全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者必读

上市公司财务报告理解与分析

找出各项关键数字，破解公司财力谜团
清楚剖析获利结构，快速透视成长潜力
密切跟踪经营动向，预警企业经营风险
快速了解财务资讯，轻易看透财务玄机

侯立新 魏敏/编著

信息先行保障决策，孰轻孰重抢先一步



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者必读

上市公司财务报告理解与分析

侯立新 魏敏／编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资者必读：上市公司财务报告理解与分析/侯立新，魏敏编著．－北京：企业管理出版社，2010.1
ISBN 978－7－80255－399－6

Ⅰ.①投… Ⅱ.①侯…②魏… Ⅲ.①上市公司－会计报表－会计分析 Ⅳ.①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 001626 号

书　　名：投资者必读：上市公司财务报告理解与分析
作　　者：侯立新　魏　敏
责任编辑：丁　力
书　　号：ISBN 978－7－80255－399－6
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　邮编：100048
网　　址：http：//www. emph. cn
电　　话：出版部 68414643　　发行部 68467871　　编辑部 68428387
电子信箱：80147@ sina. com　　zbs@ emph. cn
印　　刷：香河县宏润印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米×230 毫米　16 开本　18 印张　250 千字
版　　次：2010 年 3 月第 1 版　2010 年 3 月第 1 次印刷
定　　价：35.00 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

财务报表是一种商业语言。企业的各种财务报表，如资产负债表、利润表、现金流量表等，蕴含了丰富的会计信息，是反映企业实力的一面镜子。精于阅读和分析财务报表将有助于企业管理者以报表为参照，检验生产经营中的各道环节，加强企业的财务管理，以确保企业保持良好的运营状态。

由于世界经济的日益全球化，企业的交易和事项不断创新并日益复杂化，投资者和其他与公司有利益关系的集团也越来越关注表外的披露。此外，知识经济的出现和网络经济的形成，也对传统报告的概念基础（如有关会计假设）产生冲击。

不少财务报表使用者都苦于财务报表的专业性太强、名词术语太多、会计理论方法繁琐，很难读懂，更难以分析。本书本着“一看就懂”的思想，从报表使用者的角度考虑，围绕如何阅读和分析财务报表来展开，而将与此无关的报表的编制省略或一笔带过，从而突出了实战特点。

本书从6个方面介绍了理解与分析财务报告的技巧，分别是：股民如何轻松读懂上市公司财务报告；新会计准则下的上市公司财务报告；上市公司信息披露制度的建立；轻松读懂上市公司会计报表；轻松读懂上市公司季报、中报、年报；轻松做好上市公司财务报告综合分析，既能帮助投资者以财务报告为参考进一步了解企业现状、分析企业潜力、做好投资准备；也可协助企业管理者以及企业利益相关人士加强管理，确保企业保持良好运营的状态。全书从投资者的角度分析、解决各种阅读财务报告的实际问题，切实为读者带来有价值的信息和方法。

如果你已经是企业领导者、经营者、企业主、投资人，你应该阅读本书，它将帮你打破财务壁垒，让你动态跟踪企业经营状况和财务情况，作出科学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预警和决策；如果你是主管或部门负责人，你应该阅读本书，它可以使你了解部门和系统的运营状态，洞察工作绩效的改善点；如果你是财务专业人士，你对报表已略知一二，但还是感到财务报表“神秘无比”，那么建议你看看本书，它能弥补你专业的不足，加深你对所忽略问题的理解和领会。

由于编者水平有限，在编写过程中难免会出现疏忽和遗漏，还请读者给予批评和指正。

编 者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第 1 章　巧解上市公司财报　参透企业营运玄机
——股民如何轻松读懂上市公司财务报告

1.1　找出关键，重点出击　/3
　1.1.1　阅读财务报表时应重点关注的项目　/3
　1.1.2　各项财务指标的理解与分析　/4
1.2　阅读上市公司财务报告应注意的问题　/8
　1.2.1　上市公司财务报告分析应遵循的原则　/8
　1.2.2　常见财务比率的分析　/10
　1.2.3　财务报告信息的组合分析　/11
1.3　股民需要读懂上市公司财务报告　/12
　1.3.1　上市公司财务报表将更容易让股民看懂　/12
　1.3.2　上市公司财务报告阅读分析的重点　/13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第2章 新会计准则新风貌 新财务报告新知道
——新会计准则下的上市公司财务报告

2.1 新会计准则对上市公司财务报告的影响 /19
2.1.1 公允价值成亮点 /19
2.1.2 利润调节受限制 /20
2.1.3 企业合并有变化 /21
2.1.4 金融工具准则的变革 /22
2.2 上市公司会计报表 /22
2.2.1 资产负债表 /23
2.2.2 利润表 /24
2.2.3 现金流量表 /24
2.3 上市公司会计报表附表 /25
2.3.1 利润分配表 /25
2.3.2 所有者权益变动 /25
2.4 如何分析上市公司财务报表 /26
2.4.1 对资产负债表的分析 /26
2.4.2 对利润表的分析 /29
2.4.3 对现金流量表的分析 /30

第3章 信息先行保障决策 孰轻孰重抢先一步
——上市公司信息披露制度的建立

3.1 上市公司应披露的信息 /35
3.1.1 上市公司与信息披露的含义 /35
3.1.2 上市公司信息披露的原则 /36
3.1.3 上市公司应披露哪些信息 /37
3.1.4 上市公司信息披露制度的模式 /39
3.1.5 上市公司信息披露制度的构架 /41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 上市公司信息披露的有关规定 /44
3.2.1 上市公司信息披露的法律规定 /44
3.2.2 上市公司信息披露的主要内容 /46
3.3 上市公司的特殊性 /50
3.3.1 上市公司信息披露制度体系 /50
3.3.2 如何看上市公司临时报告 /51
3.3.3 上市公司招股说明书的主要内容 /55
3.3.4 如何看上市公司招股说明书 /60
3.3.5 上市公司公告书的阅读与分析 /62

第4章 破除会报神秘元素 就重避轻拒绝繁琐
——轻松读懂上市公司会计报表

4.1 财务状况的具体体现——资产负债表 /67
4.1.1 资产负债表能提供哪些信息 /67
4.1.2 巧读资产负债表 /68
4.1.3 如何看资产负债表中各项目 /70
4.2 经营业绩的集中体现——利润表 /75
4.2.1 如何看利润的形成与分配 /75
4.2.2 巧读利润表 /76
4.2.3 利润表的项目分析 /79
4.3 现金的来龙去脉——现金流量表 /84
4.3.1 为什么盈利的企业还是缺钱 /84
4.3.2 巧读现金流量表 /86
4.3.3 反映偿债能力的指标 /93
4.3.4 如何分析上市公司现金支付能力 /95
4.3.5 如何读懂上市公司现金流量表 /97
4.4 如何阅读上市公司财务报表附注 /101
4.4.1 上市公司财务报表附注的作用 /101

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.2 上市公司财务报表附注披露内容 /102
4.4.3 上市公司财务报表项目注释和分析 /104

第5章 花期相异观花分季 报期不同财报各异
——轻松读懂上市公司季报、中报、年报

5.1 轻松读懂上市公司季度报告 /125
5.1.1 什么是季报 /125
5.1.2 季报给投资者带来什么 /125
5.1.3 阅读季报应具备的四种基本功 /126
5.1.4 季度报告的披露与分析 /127
5.1.5 季度报告财务资料披露的规定 /128
5.1.6 季度报告内容与格式特别规定 /129
5.2 轻松读懂上市公司中期报告 /133
5.2.1 中期报告编制的理论基础 /133
5.2.2 半年度报告披露的要求 /137
5.2.3 半年度报告的阅读与分析 /140
5.2.4 半年度报告的内容与格式 /144
5.3 轻松读懂上市公司年度报告 /155
5.3.1 上市公司年度报告编制的法规依据 /155
5.3.2 年报内容：重要提示、公司简介及数据摘要 /158
5.3.3 年报内容：基本情况与变动情况披露 /162
5.3.4 年报内容：各项报告的阅读 /166
5.3.5 上市公司年度报告的基本分析 /174
5.3.6 年报信息的来源与时间确定 /176
5.3.7 投资者如何在年报阶段看个股 /176
5.3.8 年度报告的内容与格式 /178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 考验马匹看其脚力 衡量企业观其合力
——轻松做好上市公司财务报告综合分析

6.1 上市公司财务报告分析的方法 /199
6.1.1 比较分析法 /199
6.1.2 比率分析法 /207
6.1.3 结构分析法 /211
6.1.4 趋势分析法 /212
6.2 上市公司财务报告分析的内容 /213
6.2.1 偿债能力分析 /213
6.2.2 营运能力分析 /225
6.2.3 获利能力分析 /230
6.2.4 收益质量分析 /233
6.2.5 现金流量分析 /236
6.3 上市公司粉饰报表常用方法及识别 /240
6.3.1 上市公司粉饰报表的动机 /240
6.3.2 上市公司粉饰报表常用方法 /243
6.3.3 财务报告核算管理漏洞的形式 /245
6.3.4 上市公司粉饰报表的识别 /246
6.3.5 财务报告披露漏洞与识别 /251

附录：牛市选股疑难问题解答 /258

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

巧解上市公司财报　参透企业营运玄机

——股民如何轻松读懂上市公司财务报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 1.1 找出关键，重点出击
- 1.2 阅读上市公司财务报告应注意的问题
- 1.3 股民需要读懂上市公司财务报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 找出关键，重点出击

会计学是一门非常严谨的学科。它具备六大要素：资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润。几大要素之间相互依赖，存在相当复杂的制约关系。这本来是为了互相印证确保会计数据的准确性而设计的，但有时也给缺乏专业知识的人在阅读上带来了困难，如何正确理解财务数据的含义，是每个投资者必须面对的问题。

1.1.1 阅读财务报表时应重点关注的项目

在阅读财务报表时应该注意的内容包括：

（1）金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响。

（2）了解公司的控股股东的情况以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产以及控股股东的财务状况等。对于子公司，要了解上市公司持有的股权比率、子公司销售与母公司以及各子公司之间的相关性、子公司销售额和盈利对母公司的贡献度以及各子公司的所得税率和执行优惠税率的阶段。

（3）需对关联方之间的各类交易做详细的了解和深入分析。对其中交易量大、交易所产生收益大的交易行为，以及关联交易的定价依据及支付手段予以特别关注。该类关联交易主要包括资产转让、组建合资公司、销售、采购、商标使用以及资金占用等。

投资者在阅读财务报表时应重点关注以下项目：

（1）应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（2）应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。

（3）待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

（4）借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明利润关联单位有降低财务费用的可能。

1.1.2　各项财务指标的理解与分析

当投资者对上市公司的财务报表有了初步判断，认为其并不存在重大造假行为，下一步的工作就是对数据进行分析，以求得出可靠结论。作为一家上市公司，企业的偿债能力与获利能力是财务分析的核心指标。

1. 偿债能力分析

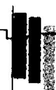
企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志，偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期和中长期债务的能力。一般而言，企业债务偿付的压力主要有如下两个方面：一是一般性债务本息的偿还，如各种长期借款、应付债券、长期应付款和各种短期结算债务等；二是具有刚性的各种应付税款，企业必须偿付。不是所有的债务都对企业直接构成压力，对企业债务清偿真正有压力的是那些即期到期的债务，而不包括那些尚未到期的部分。企业能否清偿到期债务是建立在足够资产或资本基础之上，要有足够的现金流入量为保证。偿债能力是债权人最关心的，鉴于对企业安全性的考虑，也越来越受到股东和投资者的普遍关注。企业偿债能力低，不仅说明企业资金周转不灵，难以偿还到期应付的债务，甚至面临破产危险。

（1）流动比率。

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率。公式为：流动比率 = 流动资产/流动负债 × 100%。这项比率是评价企业用流动资产偿还流动负债能力的指标，说明企业每一元流动负债有多少流动资产可以用作支付保证，一般认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





流动比率为2: 1对于大部分企业来说是比较合适的比率。这是因为流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，企业的短期偿债能力才会有保证。流动比率过低，企业可能面临清偿到期债务的困难，流动比率过高，表明企业持有不能盈利的闭置的流动资产，企业资产利用率低下，管理松懈，资金浪费，同时表明企业过于保守，没有充分使用目前的借款能力。

（2）速动比率。

速动比率是从流动资产中扣除存货部分再除以流动负债的比值，由于流动资产中存货的变现速度最慢，或由于某种原因部分存货可能已报废还没做处理，或部分存货已抵押给某债权人，另外，存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的因素，因此把存货从流动资产总额中减去而计算出的速动比率反映的短期偿债能力更加令人可信。一般认为，1: 1的速动比率被认为是合理的，它说明企业每1元流动负债有1元的速动资产（即有现款或近似现款的资产）做保证。如果速动比率偏高，说明企业有足够的能力偿还短期债务，同时也表示企业有较多的不能盈利的现款和应收账款，企业就失去了收益的机会。如偏低，则企业将依赖出售存货或举新债来偿还到期的债务，这就可能造成急需出售存货带来的削价损失或举新债形成的利息负担。但这仅是一般的看法，因为行业不同，速动比率会有很大差别。

（3）现金流量债务比。

流动比率和速动比率都是从静态上分析企业的偿债能力，虽然能够在一定程度上揭示公司的偿债能力，但有很大的局限性，这主要是因为流动资产中绝大部分并不能很快转变为可偿债的现金，真正能用于偿还债务的是现金流量。现金流量和债务的比较可以更好地反映企业偿还债务的能力。

现金流动债务比＝经营现金净流量/流动负债，这个指标反映企业实际的短期偿债能力。因为债务最终是以现金偿还，所以，该比率越高说明企业偿还短期债务的能力越强，反之则表示企业短期偿债能力越差。在分析时注意与同行业相比。

现金债务总额比＝经营现金净流量/债务总额×100%，该指标反映企业用每年经营现金流量偿还全部债务的能力，指标越高，偿债能力越大，可反映企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的最大付息能力，企业只要能够按时付息，就能借新债还旧债，维持债务规模。若低于银行同期贷款利率，说明该公司营业现金流量不足，举债能力差。

（4）资产负债率。

资产负债率是负债总额除以资产总额的百分比，也就是负债总额与资产总额的比例关系，资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例。这个指标也被称为举债经营比率。从股东的立场看，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则相反。

（5）产权比率。

产权比率也是衡量长期偿债能力的指标之一。这个指标是负债总额与股东权益总额之比率，也叫做债务股权比率。该指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般来说，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人。经济繁荣时期，企业多借债可以获取额外的利润。经济萎缩时期，少借债可以减少利息和财务风险。产权比率高是高风险高报酬的财务结构。产权比率低是低风险低报酬的财务结构。该指标同时也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

2. 企业获利能力分析

企业必须能够获利才有存在的价值，建立企业的目的是盈利，增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归缩，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。利润是投资者获取投资收益重要保障。

获利能力是企业营销能力、收取现金能力、降低成本的能力以及回避风险等能力的综合体，反映企业盈利能力的指标很多，通常从生产经营业务获利能力、资产获利能力进行分析。

（1）营业毛利率。

营业毛利率是营业毛利额与营业净收入之间的比率。其计算公式为：营业毛利率 = 营业毛利额/营业净收入 ×100%。这个指标主要是反映构成主营业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的商品生产、经营的获利能力。公司生产经营取得的收入扣除营业成本后有余额，才能用来抵补公司的各项经营支出，计算营业利润，毛利是公司利润形成的基础。单位收入的毛利越高，抵补各项支出的能力越强；相反，获利能力越低。一般来说与同行相比，毛利率偏低，则成本偏高。

（2）营业利润率。

营业利润率是指营业利润与全部业务收入的比率。作为考核公司获利能力的指标，营业利润率比营业毛利率更趋于全面。原因是：其一，它不仅考核主营业务的获利能力，而且考核附营业务的获利能力；其二是营业利润率不仅反映全部收入与其直接相关的成本、费用之间的关系，还将期间费用纳入支出项目从收入中扣减。期间费用中大部分项目是属于维持公司一定时期生产经营能力所必须发生的固定性费用，必须从当期收入中全部抵补，公司的全部业务收入只有抵扣了营业成本和全部期间费用后，所剩余的部分才能构成公司稳定、可靠的获利能力。

（3）总资产报酬率。

总资产报酬率是利润总额和利息支出总额与平均资产总额的比率，用于衡量公司运用全部资产获利的能力。总资产报酬率 =（利润总额 + 利息支出）/平均资产总额 ×100%，如果总资产报酬率高于同期银行借款利率和社会平均利润率，则说明公司总资产获利能力足。

（4）资本金利润率。

资本金利润率是利润总额与资本金的比率。资本金利润率 = 利润总额/资本金总额 ×100%，这项比率是衡量企业资本金获利能力的指标。资本金利润率提高，所有者的投资收益和企业所得税就增加。利用基准资本金利润率作为衡量资本收益率的基本标准。基准利润率应根据有关条件测定，一般包括两部分内容：一是相当于同期市场贷款利率，这是最低的投资回报；二是风险费用率。若实际资本利润率低于基准利润率，就是危险的信号，表明获利能力严重不足。

（5）经营指数。

经营指数反映经营活动净现金流量与净利润的关系。计算公式为：经营指数 = 经营现金流量/净利润，该指标直接反映企业收益的质量，说明公司每一元净利润中有多少实际收到了现金。一般情况下，比率越大，企业盈利质量越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果比率小于1，说明本期净利润中存在尚未实现现金的收入。在这种情况下，即使企业盈利，也可能发生现金短缺，严重时会导致企业的破产。

（6）主营业务收入收现比率。

主营业务收入收现比率反映企业销售商品和提供劳务所得到的现金与其主营业务收入的比值。用公式表示为：主营业务收入收现比率＝销售商品提供劳务收到的现金/主营业务收入，这个指标表明每一元主营业务收入中，实际收到现金的多少。若该比率大于1，表明企业不但收回了本期的销货款和劳务费，甚至收回了前期的应收款，表明企业经营情况良好，应收账款管理也很到位；若该比率小于1，则表明企业不能收回当期的全部销货款和劳务费，这是当前在企业中普遍存在的情况，一方面可能是由于企业的经营特点所决定，一方面可能是由于企业应收账款管理不善造成。

总之，对于会计报表使用者来说，在分析时要保持清醒的头脑，不仅要看报表，还要看会计报表附注，分析公司基本情况、关注上市公司的历史和主营业务、关注会计处理方法对利润的影响、分析子公司和关联方对利润的影响、分析会计主要项目的详细资料，并且了解宏观经济的发展状况和被分析对象所处行业的发展水平。当然，投资者除了自己的一双慧眼，还要运用一系列专业方法进行判断分析以避开陷阱，做出正确决策。对此，本书以后章节会有详细介绍。

1.2 阅读上市公司财务报告应注意的问题

1.2.1 上市公司财务报告分析应遵循的原则

1. 注意数据之间的相互联系

对上市公司而言，其筹资能力、偿债能力、盈利能力都是相互联系的，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





进行分析时应将相应的指标联系起来看。

2. 全面看问题

有时报告中计算得出的数据具有不同的解释方法，这就要求投资者结合相关行业特点、国家经济政策等背景知识进行分析，防止就事论事，片面地看待。

3. 全面阅读与重点阅读相结合

全面阅读是指阅读年报不能仅仅停留在一些主要的会计数据和财务指标上，一定要结合年报其他部分的内容来阅读和分析。而重点阅读是指投资者应把主要精力集中在关键部分。其一是“会计资料和业务资料”，它提供了基本的财务数据和指标，投资者可以据此形成对上市公司总体经营状况的认识；其二是“董事会报告”，投资者可以从中探究出导致公司总体经营状况发生变化的重要原因，对预测公司未来的发展前景将起到重要的作用；其三是“重要事项”，主要涉及重大诉讼、担保等可能影响公司未来正常生产经营的隐患的事项以及关联交易等可能存在利润操纵空间的重大事项。认真对待这些可能在日后引爆的“炸弹”，对投资者及时规避风险大有裨益；其四是“财务报告”，需要注意的是，切忌忽视注册会计师的审计意见，尤其是被出具保留意见或拒绝表示意见或否定意见的审计报告。

4. 防止静止不变地看待问题

分析上市公司的财务报告，就是在对上市公司过去和现在总结分析的基础上，展望未来，分析该公司是否具有发展的潜力。

5. 将定量分析与定性分析结合起来

定性分析是分析的基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系。定量是分析的工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析最忌讳没有数据支持，乱得结论。因此应坚持定量为主。

6. 重点关注财务报告规则新变化

《年报准则》中要求公司披露控股股东及其实际控制人的情况，这就有助于投资者分析上市公司与其控股股东的关联交易，更好地判断公司的盈利能力和业绩成长的持续性。该准则还要求公司披露支付给聘任会计师事务所的报酬情况，如果发现上市公司给会计师事务所所付的费用不正常，投资者应予以注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.2　常见财务比率的分析

在分析上市公司财务比率的时候，应将同类指标联系起来综合分析：

（1）分析公司短期偿债能力时，要把流动比率指标与公司性质、行业特点结合起来。

比如说流动比率高，说明流动负债有较多的流动资产保证。也就是说，公司的偿债能力强。但流动比率的高低，受流动资产中的应收账款比重和存货周转速度的影响比较大。同时，分析短期偿债能力时，还要结合公司性质和其他经营环境因素进行综合分析。

（2）分析公司长期偿债能力时，要把资产负债率指标与资产报酬率指标结合起来。

资产负债率是反映公司长期偿债能力的指标，比率低，反映债务负担轻，还本付息压力小，财务状况相对稳定。但如果公司资产报酬率比较高，说明资产盈利能力强，资产的利用效率好，适度举债经营对股东来说是有利的。这种公司的资产负债率可相对高一些。

（3）分析公司盈利能力时，要把每股盈利指标和资产收益率指标结合起来。

评价公司盈利能力，主要运用每股收益和净资产收益率两个指标。但每股收益不多，并不一定是净资产收益率高；而净资产收益率高，并不一定是每股收益多。在公司股票存在溢价发行的情况下，净资产收益率更能反映公司的总体盈利水平以及经营者运用资本的能力。

（4）分析公司分红方案时，要把利润分配与用公积金尤其是用资本公积金送股区别开来。

公司分红派股可以用税后利润，也可能用公积金实施。公司在经营业绩好的情况下，一般会用税后利润派发红利或送股，作为对投资者的回报。资本公积金一般来自股票溢价发行或资产重估增值，用其转增股本则是与当期公司业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩无关的，而且是随时可以进行的。这两种回报方式的意义是不同的。

1.2.3 财务报告信息的组合分析

上市公司公布的财务报告中有多种不同类型的信息，投资者应该对各种信息进行组合分析，而不能停留在单项信息或主要财务指标数值表面上。财务报告信息组合分析方法的重点主要有以下四种：

1. 增减与变化相结合

财务指标的增减变化隐含着十分重要的意义，但是，如果不对财务指标数据的可比性进行分析，就很容易被数据的变化所误导。除了企业的经营好坏会影响财务指标的增减外，会计政策的变化、正常经营业务之外的偶然事件的发生都会使财务指标数值产生影响。因此，在分析财务指标的增减变化时，必须充分考虑其可比性。

2. 数值与经营相结合

财务报告只对企业的经营成果做出综合的反映，仅从财务指标数值上无法看出企业经营的具体情况，这些数值本身的意义是有限的。只有详细分析董事会报告及其他信息来源中与该企业经营情况有关的信息之后，把经营情况与财务指标结合起来分析，才能对财务报告数据做出更深层次的理解。

3. 总数与结构相结合

财务报告中的数据都是汇总数据，要了解这些数据的具体内容，必须详细分析会计报表附注中的细分内容，这样才不会被汇总数据表面所蒙蔽。比如，从债权资产的项目结构和账龄结构，可以分析其质量状况；根据投资项目的构成与变化，可以分析各投资项目的真实价值。此外，指标与指标之间的关系也十分重要。比如，应收账款与营业收入的关系，存货总额与生产、销售成本的关系，每股收益与每股现金流量的关系等，都可以对企业的真实经营状况和实际盈利能力做出有力的说明。

4. 亮点与隐患相结合

上市公司公布的主要财务指标如每股收益、净资产收益率等，可以在一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





程度上被人为操纵。有时，它们可能被做成一个耀眼的亮点，但是，如果深入分析下去，就很可能会发现后面有陷阱。因此，在对上市公司进行财务分析时，一定要注意看它是否有陷阱或隐患。比如，一家上市公司的每股收益很高，但是它却没有相应的现金流量配合，这样的“高盈利水平”是不太可靠的。又比如，也许某家上市公司表面的现金流量很好，但是这种“面子”却是建立在重大承诺的基础上的，这就隐含着极大的风险。



1.3 股民需要读懂上市公司财务报告

1.3.1 上市公司财务报表将更容易让股民看懂

证监会新修订的“15号规定”——《财务报告一般规定》，从字数上比旧规定多出近5 000字，共14 000多字。新规定不仅要求上市公司财务报表要更详细，还要求将关键财务数据的依据和计算方法说明白。显然，新规定下的财务报表将更容易让普通股民看懂，以方便其作出投资决策。

新规定仍然分为总则、财务报表、财务报表附注、补充资料和附则五部分，主要修改部分集中在财务报表附注中。引人注意的是，新规要求将应收款项列示为三类，即“单项金额重大的应收款项、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项、其他不重大应收款项”。并且，要列示这三类应收款项金额、占应收款项总额的比例、坏账准备计提比例和金额。

对库存股问题，新规作了严格规定，要求披露“回购本公司股份的原因及对应的库存股成本确定方法”、“因库存股注销而减少的股本”。此外，对库存股的注销、转让等也作出规定。

对旧规中少有提及的金融资产，新规作出详细规定，要求注明“金融资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的分类方法；主要金融资产的公允价值确定方法、减值测试方法和减值准备计提方法”等。而对金融负债也要求注释“金融负债的分类方法；主要金融负债公允价值的确定方法”。此部分还特别要求报表披露“承担汇率波动风险的金融工具的汇率风险”。

新会计准则特别强调的资产公允价值，在新规中一再被提到。比如上市公司的投资性房产，如采用公允价值模式，“应披露该项会计政策选择的依据”，还有“公司能够从房地产交易市场取得同类或类似房地产的市场价格及其他相关信息，从而对投资性房地产的公允价值进行估计的证据”。此外，资产公允价值变动损益的内容和金额被要求需要“分项列示”。

无形资产部分也被新规要求更详细披露，如使用寿命有限的无形资产，要作出“使用寿命预估”，使用寿命不确定的无形资产，要给出相关“判断依据”。

对近年逐渐增多的“同一控制下企业合并”现象，新规也要求说明判断依据，并披露实际控制人。对企业吸收和合并中主要资产、负债项目等，被要求要说明“入账价值的确定方法”。而商誉的价值被要求说明“确定方法”。

1.3.2 上市公司财务报告阅读分析的重点

1. 资产负债表及其附表阅读分析

(1) 建立资产负债表为重的风险防范观念。

利润表是某一期间的经营成果，是“流量”的概念，它的结果最终会流入资产负债表股东权益项下；资产负债表是“存量”的概念，报表各项余额反映公司在特定日期财务状况的好坏，也代表着公司价值的高低。因此，阅读财务报告时，一定要先建立资产负债表为重的风险防范观念。

(2) 应收账款、其他应收款分析。

一是要比较应收账款和营业收入的关系。当应收账款增长率大幅度高于营业收入增长率时，应特别注意应收账款的收现性；应注意是否有虚增资产和利润之嫌，尤其应关注来自于关联方交易的应收账款的增长；二是要观察其他应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收款中是否存在非法拆借资金、抽逃资本金、担保代偿款和挂账费用等，尤其应关注与关联方发生的其他应收款。

（3）长期投资分析。

一是要慎防通过长期投资与短期投资互转操纵利润。《企业会计制度》规定，短期投资以成本与市价孰低原则计量，而长期投资以账面价值与预计可收回金额孰低原则计量。阅读报表时尤其应注意公司是否通过长、短期投资互转操纵利润。二是通过比较长期投资和投资收益，根据投资的收益情况分析各项长期投资的质量。

（4）无形资产分析。

首先，对于企业突然增加的巨额无形资产，应关注是否确实符合无形资产资本化条件，并分析对企业未来盈利能力的影响。其次，应关注企业合并会计处理对商誉的影响，因为“购买法”和“权益结合法”对公司商誉的确认及对当期和以后各期净利润的影响各不相同。

（5）递延税款分析。

企业采用纳税影响法核算所得税时，如果时间性差异产生的递延税款为借方余额，应分析公司在今后转回的期限内（我国会计制度规定为3年）是否可能有足够的应纳税所得额，如果没有，则应当在当期直接确认为费用。递延税款常被公司当作操纵利润的“蓄水池”，在阅读会计报表时尤其需要关注。

（6）由负债比例看企业财务风险。

公司营运状况不佳时，短期负债、长期负债及负债比率不宜过高。此外，可以长期资金（即长期负债与净资产之和）对长期资产（固定资产、无形资产、长期投资）的比率检测长期资产的取得是否全部来源于长期资金。若比率小于1，则表示公司部分长期资产以短期资金支付，财务风险加大。

（7）长期负债与利息费用分析。

如果利息费用相对于长期借款呈现大幅下降，应注意公司是否不正确地将利息费用资本化，降低利息费用以增加利润。

2. 利润表及其附表阅读分析

（1）从利润构成分析公司盈利质量。

公司主营业务利润占利润总额的比重越大，说明公司更多地依靠生产经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活动取得利润，盈利能力具有较好的可持续性，如果公司利息收入、资产处置收益、投资收益等非营业利润占利润总额比重大，公司利润可能更多地依赖于风险较大的金融市场，收益的可持续性差。在分析公司盈利质量时，尤其应关注政府补贴、税收优惠、接受捐赠等偶然性质的利润以及来自关联企业的利润对公司盈利能力的影响。

（2）主营业务收入、主营业务成本、营业费用分析。

比较各报告期销货退回及折让占主营业务收入的比例、关联方交易产生的销售收入占主营业务收入的比例是否有异常变化，以分析管理当局是否有操纵利润的意图。将材料成本、人工成本、制造费用等各生产成本要素占主营业务成本的比例及主营业务成本占主营业务收入的比例作前后年度的趋势对比，以发现企业是否存在将费用予以资本化以美化利润表的情况。

（3）正确看待股利分配。

通常情况下，现金股利和股票股利仅仅影响短期股票价格。净资产收益率趋势分析则是中长期股票价格的重要参考指标。因此，如果公司不断发放现金股利或股票股利，投资者应关注公司每股收益和净资产收益率的变化。

3. 现金流量表阅读分析

（1）注意经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异。

当经营活动产生的现金流量净额大幅落后于净利润时，可能反映公司应收账款及存货周转率低，资金周转不畅，收益质量不佳。

（2）综合分析公司现金运用的能力。

首先，分析经营活动产生的现金流量净额，如为正数，则表明公司能够通过经营活动创造现金；如果经营活动现金流量净额加上流动负债净增加额减去流动资产净增加额为正，表明公司创造的现金流量能够满足日常经营活动的需要，反之，则需要筹集短期资金；其次，进一步分析扣除利息支出、股利支出以后的现金流量，如果为正，表明公司创造的现金流量除满足日常经营活动的需要外，尚能够支付利息和股利；最后，继续扣除投资活动现金净流量，如果为负数，表明公司需要筹集资金满足投资需要，金额越大，则财务风险越大。

4. 会计报表附注阅读分析

会计报表附注阅读分析从以下几个方面入手：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）通过观察会计报表重要项目的说明，分析会计政策前后期是否一致，观察会计估计尤其是资产减值准备计提的合理性，以判断公司是否人为操纵利润。

（2）分析或有事项、承诺事项、资产负债表期后事项对财务报告分析结论的影响。

（3）关注关联方交易。观察进销货交易条件、交易价格，以分析公司利润是否真实。

（4）衍生金融商品可能蕴藏着重大风险，因此，必须认真分析附注中披露的相关内容。

（5）注意公司是否有变更会计师事务所的情形，若有，关注其更换事务所的原因。

（6）关注重要合同的签订、完成、撤销对财务分析结论的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

新会计准则新风貌　新财务报告新知道

——新会计准则下的上市公司财务报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

2.1 新会计准则对上市公司财务报告的影响
2.2 上市公司会计报表
2.3 上市公司会计报表附表
2.4 如何分析上市公司财务报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 新会计准则对上市公司财务报告的影响

2.1.1 公允价值成亮点

由于公允价值的应用，计量成为会计准则修改中的一大亮点。公允价值（fairvalue）亦称公允市价、公允价格，它和历史成本一样，也是一种计量属性，是指在公平交易中，熟悉情况的当事人自愿据以进行资产交换或债务清偿的金额［国际会计准则委员会（IASC）］。可见，公允价值是在公平交易过程中产生的，它最忠实地反映了交易的实质，所以，市场交易越活跃，其生存的土壤越肥沃，其优点表现得也越突出。

与历史成本下的信息相比，公允价值信息更多地反映现在和未来而不是“过去”，更多地反映了市场对企业资产或整体价值的评价，可以与“资产负债表观”较好地吻合，它有助于会计信息使用者对未来作出合理的预测，并有利于验证其以前所作预测的合理性，公允价值信息有助于投资者、债权人和其他使用者对企业的投资和融资决策进行评价，从而有助于其做出正确的决策，所以更具有相关性。公允价值信息的不足就在于其可靠性较差。由于公允价值是在现实的交易或虚拟的交易过程中确定的，其中存在着很大的估计性、复杂性和不确定性，可能会给少数企业利用公允价值进行利润操纵以可乘之机，相对较高的成本也是其不能忽视的缺点之一，在缺乏活跃市场的情况下更是如此。而历史成本在可靠性方面的优势则比较突出，因为它具有合法的原始凭证，因而更具有客观性，减少了人为的判断。

面对会计信息质量的两个主要特征——可靠性和相关性，历史成本与公允价值的斗争就从来没有停止过。从上述分析可见，二者各有优劣。如何合理利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





用二者一直是会计界努力解决的问题。美国会计准则和国际财务报告准则比较侧重公允价值的应用，以体现会计信息的相关性。据悉，财政部为此多次与国际会计准则理事会讨论相关问题。考虑到中国市场发展的现状，市场经济已得到了很大的发展，会计计量环境也发生了很大的变化，特别是衍生金融工具。近几年，衍生金融工具在我国得到了极大的发展，其种类越来越多，运用也日益频繁。目前我国商业银行正在进行交易的衍生金融工具具有互换、期权及少量的外币远期合约。另外一些交易品种，如股指期货也在考虑之中。可见，衍生金融工具大多属于待履行的合约。这些游离于表外的项目对企业的财务状况和经营业绩起着非常重大甚至生死攸关的影响，常使表面上“风平浪静”的资产负债表“暗藏汹涌”，或使表面上“穷途末路”的企业“柳暗花明”，表里表外两张皮。在这种情况下，以历史成本作为金融资产和金融负债的计量基础，显然阻碍了衍生金融工具的确认，而公允价值则显出了它的优势，具有相关性，并且对于有交易价格的金融工具来说，公允价值的可靠性也要优于历史成本。

所以，选择历史成本还是公允价值计量，要视不同情况和不同的会计环境而定。此次准则体系中主要在金融工具、投资性房地产、非共同控制下的企业合并、债务重组和非货币性交易等方面采用了公允价值。总体上说，新会计准则体系对公允价值的运用还是比较谨慎的。

2.1.2 利润调节受限制

三十八项具体会计准则的变化，主要体现在存货管理办法、各种资产减值准备、债务重组等变革中。

（1）存货管理办法变革。新存货准则下，取消了“后进先出”法，一律使用“先进先出”法记账，这对生产周期较长的公司将产生一定影响。原先采用“后进先出”法、存货较多、周转率较低的公司，采用新的存货记账方法后，其毛利率和利润将出现不正常的波动。例如，采用“后进先出”法的家电上市公司，在显像管价格不断下跌过程中，一旦变革为“先进先出”法，后果将是成本大幅上升，毛利率快速下滑，当期利润下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（2）资产减值准备计提变革。针对借减值准备的计提和转回操纵利润的问题，新资产减值准则明确，计提的减值准备不得转回，这也是新会计准则与国际财务报告准则的实质性差异之一。值得关注的是，一些利用大幅计提减值准备进行利润调节的公司，有可能在2006年将减值准备冲回，否则2007年执行新会计准则后，这些“隐藏利润”将再也没有机会浮出水面。从上市公司实际计提的减值准备来看，一些公司的减值准备甚至超过了当期净利润。这些公司若在2006年报中转回部分减值准备，其利润将大受影响。

（3）债务重组方法变革。新债务重组准则改变了“一刀切”的规定，将原先因债权人让步而导致债务人豁免或者少偿还的负债计入资本公积的做法，改为将债务重组收益计入营业外收入，对于实物抵债业务，引进公允价值作为计量属性。按新规定，一些无力清偿债务的公司，一旦获得债务全部或者部分豁免，其收益将直接反映在当期利润表中，可能极大地提升其每股收益水平。因此，那些负债金额较高又有可能获得债务豁免的公司，值得投资者关注。

2.1.3 企业合并有变化

在新的具体会计准则中，企业合并会计也发生了变革。

（1）企业合并会计处理方法的变革。新准则规范了不同性质合并的会计处理方法，目前中国的企业合并大部分是同一控制下的企业合并，这不一定是合并方和被合并方双方完全出于自愿的交易行为，合并对价也不是双方讨价还价的结果，不代表公允价值，因此以账面价值作为会计处理的基础，以避免利润操纵。非同一控制下的企业合并（包括吸收合并和新设合并）可以有双方的讨价还价，是双方自愿交易的结果，因此有双方认可的公允价值，并可确认购买商誉。

（2）合并报表基本理论的变革。与《合并会计报表暂行规定》相比，新的合并财务报表准则所依据的基本合并理论已发生变化，从侧重母公司理论转为侧重实体理论。合并报表范围的确定更关注实质性控制，母公司对所有能控制的子公司均需纳入合并范围，而不一定考虑股权比例。所有者权益为负数的子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





公司，只要是持续经营的，也应纳入合并范围。这一变革，对上市公司合并报表利润将产生较大影响。

2.1.4　金融工具准则的变革

金融工具准则的变革。关于金融工具的 4 项具体会计准则主要适用于金融企业，这些准则对金融企业的影响是广泛而深刻的，上市或拟上市的金融机构则首当其冲。例如，准则规定衍生金融工具一律以公允价值计量，并从表外移到表内反映。这就要求上市银行和证券公司善用衍生工具这把“双刃剑”，因为表内化将对企业利用衍生金融工具进行风险管理的行为产生重大影响，企业不但要考虑现金流等经济因素，还要考虑衍生金融工具对报表的影响，以避免给报表带来过大的波动。



2.2　上市公司会计报表

按照 2006 年 2 月 15 日颁布的新会计准则体系的相关规定，财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。财务报表是会计核算过程中最后提出的结果，也是会计核算工作的总结，是企业财务状况的综合体现。

财务报表通常包括资产负债表、收益表（利润表、损益表或利润及利润分配表）和现金流量表。这是国际流行的会计惯例。

股份公司编制会计报表是为了满足现有的和潜在的投资者、债权人、政府及其机构以及企业自身经营管理对财务信息的需求，会计报表作为使用者经济决策的有用工具，其作用在于：

（1）会计报表提供的信息是投资者和信贷者进行决策的依据。

（2）会计报表提供的信息能促使管理当局加强和改善经营管理活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）会计报表提供的信息有助于国家经济管理部门进行宏观调控和管理。

2.2.1 资产负债表

资产负债表是基本会计报表之一，它以会计的基本等式——“资产＝负债＋所有者（股东）权益”为平衡关系，反映股份公司在某一特定日期的财务状况的报表。

所谓资产是指企业过去的交易或事项形成的，由企业拥有或控制的，预期能给企业带来经济利益的资源，一般能给企业带来未来的经济利益。资产具有如下特征：

（1）资产是由过去的交易所获得的。企业所能利用的经济资源能否列为资产，其区分标志之一就是是否由已发生的交易所引起。

（2）资产应为企业所实际控制或拥有。“拥有”是指企业拥有资产的所有权；“控制”则是指企业虽然没有某些资产的所有权，但实际上可以对其自由支配和使用，例如融资租入固定资产。

（3）资产必须能以货币计量。会计报表上列示的资产并不是企业的所有资源，能用货币计量的资源才予以列示。而对那些虽然是企业的资源，但无法用货币来计量的，目前尚未纳入会计系统处理。

（4）资产应能为企业带来未来经济利益。“未来经济利益”，是指直接或间接地为未来的现金净流入作出贡献的能力。这种贡献，可以是直接增加未来的现金流入，也可以是节约未来的现金流出。

目前，我国会计制度中将资产分为流动资产、长期资产、固定资产、无形资产和其他资产。有关各项资产的具体含义与包含的内容，我们将在第三章详细讨论。

负债是指企业过去的交易或事项形成的，预期会导致经济利益流出企业的现时义务。现时义务是指企业在现行条件下，未来发生的交易或者事项形成的义务。负债具有如下四个特征：

（1）负债是一种经济责任，企业有义务履行这种经济责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）与资产一样，负债产生于过去发生的事项。

（3）负债必须以资产、劳务或新的债务来偿还。

（4）负债要能以货币计量。

一般而言，负债按偿还期的长短，分为流动负债和长期负债。至于负债的具体内容，我们也留待第三章再介绍。

股东权益是指企业资产扣除负债后，由所有者享有的剩余权益。包括股东投入的资本、直接计入股东权益的利得和损失、留存收益等。

2.2.2 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间的经营业绩的报表。在西方发达国家的股份有限公司中多称其为“损益表”、“收益表”，其实内容是相同的。利润表各项目间的关系可用“收入－费用＝利润”来概括。

收入是指企业在日常活动中形成的、与所有者投入资本无关的、会导致所有者权益增加的经济利益的总流入。包括营业收入、投资收益和各种损益。

费用是指企业在日常活动中发生的、与所有者利润分配无关的、会导致所有者权益减少的经济利益的总流出。不同类型的企业，其费用构成不尽相同。

2.2.3 现金流量表

现金流量表是指反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表，现金流量表主要由经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量组成。

这里的现金，是指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动很小的投资。在以后关于现金流量表的阐述中，提及现金时除非同时提及现金等价物，否则均包括现金等价物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







2.3 上市公司会计报表附表

2.3.1 利润分配表

利润分配表是反映股份公司利润分配情况和年末未分配利润的结余情况的会计报表。它是利润表的附表，应在年末对外报告。通过利润分配表，可以了解股份公司实现净利润的分配情况或亏损的弥补，了解利润分配的构成，以及年末未分配利润的数额。

2.3.2 所有者权益变动表

所有者（股东）权益变动表是反映构成所有者（股东）权益的各组成部分当期的增减变动情况的报表。它是资产负债表的附表，应于年末统一对外报告。通过所有者（股东）权益增减变动表可以全面提供股份公司股本、资本公积、法定和任意盈余公积、法定公益金和未分配利润项目发生变化的具体原因和增减情况。

2006 年 2 月 15 日颁布的新会计准则体系中没有对“应交增值税明细表”和“分部营业利润和资产表”的披露作出强制性规定，所以股份公司可以根据重要性原则，视具体情况决定是否公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4　如何分析上市公司财务报表

证券投资已经成为百姓经济生活中不可或缺的一部分。然而大多数中小投资者不是专业人员，缺乏必要的财务常识，很多投资者因为不懂报表而错失买卖股票的良机。因此，如何正确地分析上市公司财务报表，挖掘真正具备投资价值的公司，是广大投资者的当务之急。

2.4.1　对资产负债表的分析

资产负债表是反映上市公司会计期末全部资产、负债和所有者权益情况的报表。通过资产负债表，能了解企业在报表日的财务状况，长短期的偿债能力，资产、负债、权益和结构等重要信息。

1. 对资产负债表中资产类科目的分析

在资产负债表中资产类的科目很多，投资者在进行上市公司财务报表的分析时重点应关注应收款项、待处理财产净损失、待摊费用和递延资产这几个项目。

（1）应收款项。

①应收账款。一般来说，公司存在三年以上的应收账款是一种极不正常的现象，这是因为在会计核算中设有“坏账准备”这一科目，正常情况下，三年的时间已经把应收账款全部计提了坏账准备，因此它不会对股东权益产生负面影响。但在我国，由于存在大量“三角债”，以及利用关联交易通过该科目来进行利润操纵等情况，因此，当投资者发现一个上市公司的资产很高，一定要分析该公司的应收账款项目是否存在三年以上应收账款，同时要结合“坏账准备”科目，分析其是否存在资产不实，“潜亏挂账”现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②预付账款。该账户同应收账款一样是用来核算企业间的购销业务的。这也是一种信用行为，一旦接受预付款方经营恶化，缺少资金支持正常业务，那么付款方的这笔货物也就无法取得，其科目所体现的资产也就不可能实现，从而出现虚增资产的现象。

③其他应收款。主要核算企业发生的非购销活动的应收债权，如企业发生的各种赔款、存出保证金、备用金以及应向职工收取的各种垫付款等。但在实际工作中，并非这么简单。例如，大股东或关联企业往往将占用上市公司的资金挂在其他应收款下，形成难以解释和收回的资产，这样就形成了虚增资产。因此，投资者应该注意到，当上市公司报表中的“其他应收款”数额出现异常放大时，就应该加以警惕了。

（2）待处理财产净损失。

不少上市公司的资产负债表上挂账列示巨额的“待处理财产净损失”，有的甚至挂账达数年之久。这种现象明显不符合收益确认中的稳健原则，不利于投资者正确评价企业的财务状况和盈利能力。

（3）待摊费用和递延资产。

待摊费用和递延资产并无实质上的重大区别，它们均为本期公司已经支出，但其摊销期不同。“待摊费用”的摊销期在一年以内，而“递延资产”的摊销期超过一年。从严格意义上讲，待摊费用和递延资产并不符合资产的定义，但它们似乎又同未来的经济利益相联系，而且在会计实务中，不少人也习惯于把已发生的成本描绘为资产。

2. 对资产负债表中负债结构的分析

负债结构，主要是负债总额与所有者权益、长期负债与所有者权益之间的比例关系。对负债结构的分析，主要应弄清企业自有资金负债率和负债经营率。

自有资金负债率是所有者权益和负债总额（即流动负债加长期负债）的比率，也叫企业投资安全系数，用来衡量投资者对负债偿还的保障程度。该指标也反映企业自负盈亏能力的大小。即：

自有资金负债率＝负债总额（流动负债＋长期负债）/资本总金额（所有者权益）

自有资金负债率越大，债权人所得到的保障越小，获得银行贷款的可能性越小（或者说银行收回贷款的难度就越大）。企业的原材料供应商也很关心这一指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标，它是确定付款方式、付款期限的依据。自有资金负债率越低，股东及企业以外第三方对企业的信心就越足，但如果自有资金负债率过低，说明企业没有充分利用自有资金，发展潜力还很大。一般认为1:1最理想，即：

负债总额（流动负债+长期负债）=资本总金额（所有者权益）

长期负债和所有者权益之比，称为企业的负债经营率。即：

负债经营率=长期负债总额/所有者权益总额

通过长期负债来筹集结构性资产所需的资金是一条途径。但长期负债过大，利息支出很高，一旦企业陷入经营困境，如账款收不回、流动资金不足等情况，长期负债就变成企业的包袱。而使用自有资金投资企业的结构性资金，就没有这种弊病。因此，负债经营率反映企业负债结构的独立性和稳定性，一般认为1:3或1:4较为合理。比率越高说明企业独立性越差，比率越低说明企业的资金来源稳定性越好。

表2－1反映江苏某商场、河南某公司、广东某公司、湖南某公司四个公司2006年12月31日的自有资金负债率、负债经营率和资产利润率。

表2－1

	江苏商场	河南公司	广东公司	湖南公司
自有资金负债率	1.5	0.9	0.94	0.07
负债经营率	9%	32%	0	2.8%
资产利润率	21%	7.7%	21%	16.36%

从表中可以看出，江苏公司的自有资金负债率反映了商业企业的特点，高于其他行业企业，而且利润率也较高。河南公司负债结构合理，但效益不理想，可能是化工行业的缘故。湖南公司自有资金负债率偏低，尽管效益还理想，但与同行广东公司相比，自有资金的潜力没有充分发挥，该公司如达到广东公司的自有资金负债水平，则在负债经营正效应的作用下，资产利润率可能会高于广东公司的21%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.2 对利润表的分析

在财务报表中，企业的盈亏情况是通过利润表来反映的。利润表反映企业一定时期的经营成果和经营成果的分配关系。它是企业生产经营成果的集中反映，是衡量企业生存和发展能力的主要尺度。投资者在分析利润表时，应主要抓住以下几个方面：

1. 利润表结构分析

利润表是把上市公司在一定期间的营业收入与同一会计期的营业费用进行配比，以得到该期间的净利润（或净亏损）的情况。由此可知，该报表的重点是相关的收入指标和费用指标。“收入－费用＝利润”可以视作阅读这一报表的基本思路。当投资者看到一份利润表时，会注意到以下几个会计指标：“主营业务利润”、“营业利润”、“利润总额”、“净利润”。在这些指标中应重点关注主营业务收入、主营业务利润、净利润，尤其应关注主营业务利润与净利润的盈亏情况。许多投资者往往只关心净利润情况，认为净利润为正就代表公司盈利，于是高枕无忧。实际上，企业的长期发展动力来自于对自身主营业务的开拓与经营。严格意义上而言，主营亏损但净利润有盈余的企业比主营业务盈利但净利润亏损的企业更危险。企业可以通过投资收益、营业外收入将当期利润总额和净利润作成盈利，可谁又敢保证下一年度还有投资收益和营业外收入呢?

2. 通过分析关联交易判断上市公司利润的来源

上市公司为了向社会公众展现自己的经营业绩，提高社会形象，往往利用关联方间的交易来调节其利润，主要分析方法有以下几种：

（1）增加收入，转嫁费用。

投资者在进行投资分析时，一定要分析其关联交易，特别是母子公司间是否存在着相互关联交易，转嫁费用的现象，对于有母子公司关联交易的，一定要将其上市公司的当年利润剔除掉关联交易虚增利润。

（2）资产租赁。

由于上市公司大部分都是从母公司剥离出来的，上市公司的大部分资产主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是从母公司以租赁方式取得的。从而租赁资产的租赁数量、租赁方式和租赁价格就是上市公司与母公司之间可以随时调整的阀门。有的上市公司还可将从母公司租来的资产同时转租给母公司的子公司，以分别转移母公司与子公司之间的利润。

（3）委托或合作投资。

①委托投资。当上市公司接受一个周期长、风险大的项目时，则可将某一部分现金转移给母公司，以母公司的名义进行投资，将其风险全部转嫁到母公司，却将投资收益确定为上市公司当年的利润。

②合作投资。上市公司要想配股其净资产收益率要达到一定的标准，公司一旦发现其净资产收益率很难达到这个要求，便倒推出利润缺口，然后与母公司签订联合投资合同，投资回报按倒推出的利润缺口确定，其实这块利润是由母公司出的。

（4）资产转让置换。

一般来说上市公司通过与母公司资产转让置换，从根本上改变自身的经营状况，长期拥有“壳资源”所带来的配股能力，对上市公司及其母公司都是一个双赢战略。通常上市公司购买母公司优质资产的款项挂往来账，不计利息或资金占用费，这样上市公司不仅获得了优质资产的经营收益，而且不需付出任何代价，把风险转嫁给母公司。另外上市公司往往将不良资产和等额的债务剥离给母公司或母公司控制的子公司，以达到避免不良资产经营所产生的亏损或损失的目的。

2.4.3　对现金流量表的分析

现金流量表是反映企业在一定时期内现金流入、流出及其净额的报表，它主要说明公司本期现金来自何处、用往何方以及现金余额如何构成。投资者在分析现金流量表时应注意以下几个方面：

1. 现金流量的分析

一些公司会通过往来资金操纵现金流量表。上市公司与其大股东之间通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





往来资金来改善原本难看的经营现金流量。本来关联企业的往来资金往往带有融资性质，但是借款方并不作为短期借款或者长期借款，而是放在其他应付款中核算，贷款方不作为债权，而是在其他应收款中核算。这样其他应付、应收款变动额在编制现金流量表时就作为经营活动产生的现金流量，而实质上这些变动反映的是筹资、投资活动业务。这样当其他应付、应收款的变动是增加现金流量时，经营活动所产生的现金流量净额就可能被夸大。

2. 注意上市公司的现金股利分配的状况

现金股利分配有很强的信息含量。财务状况良好的公司往往能够连续分配较好的现金股利，有一些上市公司虽然账面利润好看，但是利润是虚假的，财务状况恶劣，一般不能经常分配现金股利。

3. 每股现金流量

“每股现金流量”和“每股税后利润”应该是相辅相成的，有的上市公司有较好的税后利润指标，但现金流量较不充分，这就是典型的关联交易所导致的，另外有的上市公司在年度内变卖资产而出现现金流大幅增加，这也不一定是好事。

现金流量多大才算正常呢？作为一家抓牢主业并靠主业盈利的上市公司，其每股经营活动产生的现金流量净额，不应低于其同期的每股收益。道理其实很简单，如果其获得的利润没有通过现金流进公司账户，那这种利润极有可能是通过做账“做”出来的。投资者最好选择每股税后利润和每股现金流量净额双高的个股，作为中线投资品种。

总之，进行报表分析不能单一地对某些科目关注，而应将公司财务报表与宏观经济一起进行综合判断，与公司历史进行纵向深度比较，与同行业进行横向宽度比较，把其中偶然的、非本质的东西舍弃掉，得出与决策相关的实质性的信息，以保证投资决策的正确性与准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

信息先行保障决策　孰轻孰重抢先一步

——上市公司信息披露制度的建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 3.1 上市公司应披露的信息
- 3.2 上市公司信息披露的有关规定
- 3.3 上市公司的特殊性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 上市公司应披露的信息

3.1.1 上市公司与信息披露的含义

1. 信息披露

信息本身是非实体性的，必须依附一定物质载体而存在。在证券市场上，信息的载体主要是各种形式的法律、法规、公告、报告、说明书等文件形式。就上市公司这一主体看，它必须公开的信息主要是招股说明书、各种定期报告和临时公告等。披露，是指通过一定的媒介向社会公众发表或发布他人尚未得知的信息。信息披露制度又被称之为“信息公开制度”、“信息公示制度”、“公开信息制度”。尽管称谓不同，但实质都是指证券发行人在证券发行和流通市场上，应当依法将公司一切真实信息予以公开，以便投资人进行证券投资决策的一种法律制度。

证券市场中有各种各样的信息，人们可以将其分为两大类别：披露信息和反映信息。广义上讲，凡是对证券市场产生影响的信息都可以列为披露信息范围，比如政策法规信息、上市公司信息、新闻媒介信息、证券经营机构的信息等；狭义上讲，披露信息是指法律、法规、制度强制性要求上市公司必须披露的信息，这种狭义的披露信息也是本书重点讨论分析的信息。另一类信息是反映信息，是指那些股票价格消化吸收了诸多引起股价变动的因素而反映出来的信息，包括股价对公司经营状况的反映和股指对国民经济综合水平的反映。披露信息与反映信息二者的关系是：披露信息具有事前性，反映信息具有事后性；披露信息是因，反映信息是果。因此，对披露信息的规范和研究是资本市场健康发展的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息是证券市场的枢纽和核心，从某种角度上讲证券市场也就是一个信息市场。作为上市公司，为什么必须在证券市场上公开披露信息，其经济学原理是什么，这可以从价值规律和信息不对称原理予以解释。

3.1.2　上市公司信息披露的原则

上市公司的信息披露是指将影响股东、债权人或潜在投资者等对公司目前和将来做出理性判断的、进而影响其决策行为的公司经济信息，公布于众。

上市公司的信息披露可以使股东、债权人和潜在投资者在平等的基础上获得必要的信息，这不仅有助于增强他们对企业的信心、预测企业的未来，从而有利于稳定资本市场，而且也有助于企业提高管理水平、创造更大的公司价值。为保证上市公司的信息披露能满足报表使用者的需要，上市公司的信息披露必然要遵循一定的原则。

1. 可靠性原则

可靠性原则要求上市公司必须保证所披露的信息真实、准确、完善，须经得起注册会计师或有关专业人员的验证和评价，这是对上市公司信息披露提出的最基本的要求。因为只有可靠的信息，才能使信息使用者做出正确的决策；一切误导、粉饰、报道失实的信息，均会损害投资者和社会公众的利益。

2. 相关性原则

相关性原则要求具有三层含义。首先，要求上市公司披露的信息要与过去预测的信息相关联，以将过去的预测与目前的公司实绩相对照；其次，要求上市公司披露的信息要与预测相关联，使信息使用者根据所披露的信息可以做出正确的决策；最后，要求上市公司要及时披露有关的信息，以增强信息的有用性。

3. 重要性原则

重要性原则要求上市公司披露信息时，要重点披露有助于信息使用者更好地理解公司过去的业绩，未来发展趋势，尤其是可能会对公司股票的市场价格产生较大影响的事项，而无需事无巨细，面面俱到，因为不重要的具体信息反而会掩盖重要信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4. 充分披露原则

充分披露原则要求上市公司披露的信息要让信息使用者足以了解公司的全貌、事件的实质和问题的处理结果，而不应隐瞒或者掩饰任何会影响信息使用者决策的事项。

5. 统一性原则

统一性原则要求上市公司按照国家及有关部门颁布的信息披露规范文件的统一要求披露会计信息，以使信息使用者对各上市公司的股票品质做出合理的比较和判断，使证券市场得到规范化发展。

3.1.3 上市公司应披露哪些信息

上市公司在上市之前应公告招股说明书、上市公告书和财务会计报表；上市之后，应按时公布中期报告、年度报告，及时公布重大事项临时报告。具体批露信息如图 3－1 所示。

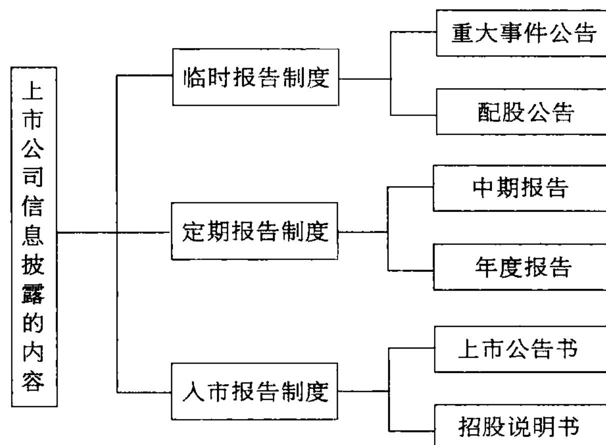


图 3－1　上市公司信息披露的内容

1. 中期报告

中期报告的内容包括：

（1）公司财务会计报告和经营情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）涉及公司的重大诉讼事项。

（3）已发行的股票、债券变动情况。

（4）提交股东大会审议的重要事项。

（5）证监会规定的有关其他事项。

2. 年度报告

年度报告的内容包括：

（1）公司概况。

（2）公司财务会计报告和经营情况。

（3）董事、监事、经理及有关高级管理人员简介及持股情况。

（4）已发行的股票、债券情况，包括持有公司股份最多的前十名股东名单和持股数量。

（5）证监会规定的有关其他事项。

3. 临时报告

临时报告的重大事项包括：

（1）公司的经营方针和经营范围发生的重大变化。

（2）公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定。

（3）公司订立重要合同，而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响。

（4）公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况。

（5）公司发生重大亏损或遭受超过净资产10%以上的重大损失。

（6）公司经营的外部条件发生的重大变化。

（7）公司董事长、1/3（含1/3）以上的董事、或者经理发生变动。

（8）持有公司5%以上股份的股东，其持股情况发生重大变化。

（9）公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定。

（10）涉及公司的重大诉讼。

（11）法律、行政法规规定的其他事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3.1.4 上市公司信息披露制度的模式

信息披露制度是证券市场有关当事人在证券发行、上市、交易等一系列环节中，依照法律、证券主管机构和证券交易所的规定，采用一定的方式向社会公众公开与证券有关的信息而形成的一系列行为规范和法规制度，以保证所有信息都能得到公平的披露。

信息披露制度是由多方参与的制度，按当事人不同可以分为信息披露主体和信息披露参与人。信息披露的主体是发行人，即上市公司，他们是依法承担披露义务的信息发源人，所披露的主要是关于本公司和与本公司有关的信息。信息披露参与人主要是证券主管机构、证券交易所和中介机构。信息披露制度是一个完整的系统，它不仅要求信息披露主体完成信息披露的义务，还要求信息披露的参与各方严格依法行事，在信息披露过程中勤勉尽责。从信息披露制度的整个监管角度看，证券交易所由于处于市场一线监管的核心，对信息披露的主体即上市公司负有最重要的监管职能；证券主管机构主要是依法制定信息披露的具体法规，并监督检查这些法规的执行情况；中介机构是上市公司信息披露文件的鉴定者，负有确保信息披露文件真实、合法、合规的职责。

任何一个国家的证券市场，信息披露制度与该国证券市场监管体制密不可分，按照证券市场监管体制不同我们可以将上市公司信息披露制度分为三种模式：强制性披露模式、自愿披露模式和二者相结合的模式。

1. 强制性信息披露模式

强制性信息披露模式是以政府主导型监管体制为前提。该模式主张：在资本市场上，国家应对上市公司信息披露实行严格的管制和约束，以对付市场上不断出现的欺诈行为，减少某些人利用信息优势而形成的不公平竞争现象。也就是说，主张政府颁布一系列专门的法律法规，建立专门的管理机构，对证券市场实行严格的信息管制，要求上市公司必须真实、公允、及时地披露各种可能影响投资者决策的一切信息，以保护投资者的根本利益。因此，强制性信息披露制度模式的特点可以概括为如下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）通过立法和颁布行政法规的形式，强制要求上市公司披露信息。

（2）建立统一、专门的信息披露监管部门，对上市公司信息披露的真实性、合法性、合规性进行监督检查。

（3）公司重大信息的披露必要时应经中介机构的鉴证。

（4）信息披露的违规者应受到法律制裁。

强制性信息披露模式实际上是建立在“信息不对称理论”基础上。在资本市场上，上市公司的管理层、高管人员对公司状况十分了解，是信息的优势群体，当他们的个人利益与社会一般投资者的利益不相一致时，就可能产生“逆向选择”和“败德行为”。所谓“逆向选择”是指公司高管人员在与公司之间建立“委托代理关系”时，可能利用信息上的优势签订对己有利，但对委托人不利的代理合同。所谓“败德行为”是指合约一方的行为因具有不可观测性而影响到双方的利益。“败德行为”主要表现为公司的管理层未能履行勤勉诚信的义务，基于私人利益，会向投资者发布虚假信息，误导投资者的信息。因此，主张强制性信息披露者都要求政府对证券市场信息披露实行严格管制，以维护投资者利益。

2. 自愿披露模式

自愿披露模式是以市场自律型监管体制为前提。该模式主张上市公司信息披露的具体内容、方式、程度等都应当根据公司所处的环境、条件来考虑，政府不应当直接干预公司的信息披露行为。

主张自愿披露一个很重要的依据就是“竞争性资本市场理论”。该理论认为：一定时期内，资本市场资金量总是有限的，各个公司为了筹集自身所需的资金，必然存在着一定竞争关系。这种竞争关系的存在使公司产生了自愿披露的内在动力。因为在资本市场中，公司要筹资，必然要向投资者公开公司相关信息，公司信息越透明、越公开，公司形象才可能越好，才能取得投资者信任，从而投资者才可能产生购买愿望，公司股票也才发行得出去。

自愿披露模式受自由市场经济的影响很大，认为政府不宜直接干预资本市场，希望利用市场自身力量解决投资者与证券发行人之间的关系。这种信息披露模式存在着以下两个主要缺点：

（1）投资者利益不能完全得到保护，资本市场上容易产生欺诈现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2） 自愿披露模式会导致资本市场的监管软弱无力，市场的正常秩序难以保证。

鉴于以上缺点，自愿披露模式在目前现实生活中较少采用。

3. 自愿披露与强制性信息披露相结合模式

这种模式介于以上两种模式之间。它要求既要建立统一的上市公司信息披露法规制度，利用法规约束上市公司信息披露的基本内容与方式，同时又强调要加强上市公司的自律管理，鼓励上市公司主动披露信息，包括超越法规内容的有用信息，比如公司盈利预测信息、公司发展前景预测信息、公司社会责任履行情况等方面的信息。从理论上讲，此种模式最为理想，它吸取上述两种模式的优点，但在实践中这种结合程度很难把握好。

3.1.5 上市公司信息披露制度的构架

1. 上市公司信息披露制度的构架

上市公司信息披露制度的基本构架是与一个国家证券市场监管体制相联系，不同证券监管体制下会有一定的差异。就“政府主导型”监管体制而言，一般实行强制性信息披露制度，对证券发行与交易都有相应的立法，为保证市场上信息披露的质量，都会辅之会计、审计规范的制定。因此，可以将其基本构架图示如图 3－2 所示。

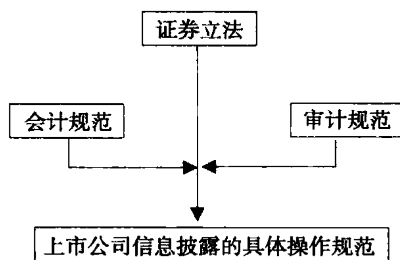


图 3－2 上市公司信息披露制度的构架

上述基本构架中，证券立法为公司信息披露提供直接法律依据，会计规范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和审计规范则为公司信息披露提供一定的技术支持，与证券立法一起构成上市公司信息披露具体操作规范的基础。

2. 我国证券市场上市公司信息披露制度的框架体系

我国证券市场主要是实行“政府主导型”强制性信息披露模式，因此，基本架构应当与图3－2是一致的，只是具体框架体系有一定的差异。

（1）2000年以前的框架体系。

在2000年以前，上市公司信息披露制度的框架体系如图3－3所示。

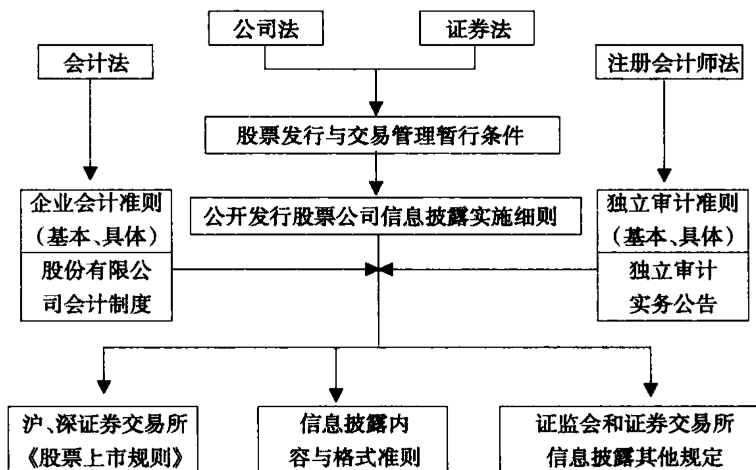


图3－3 上市公司信息披露制度框架体系（2000年以前）

（2）2000年以后的框架体系。

在2000年以后，中国证监会对我国上市公司信息披露规范体系进行了结构性调整[①]，新的信息披露规范体系如图3－4所示。

① 参见证监会计字［2000］75号《关于完善公开发行证券公司信息披露规范的意见》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

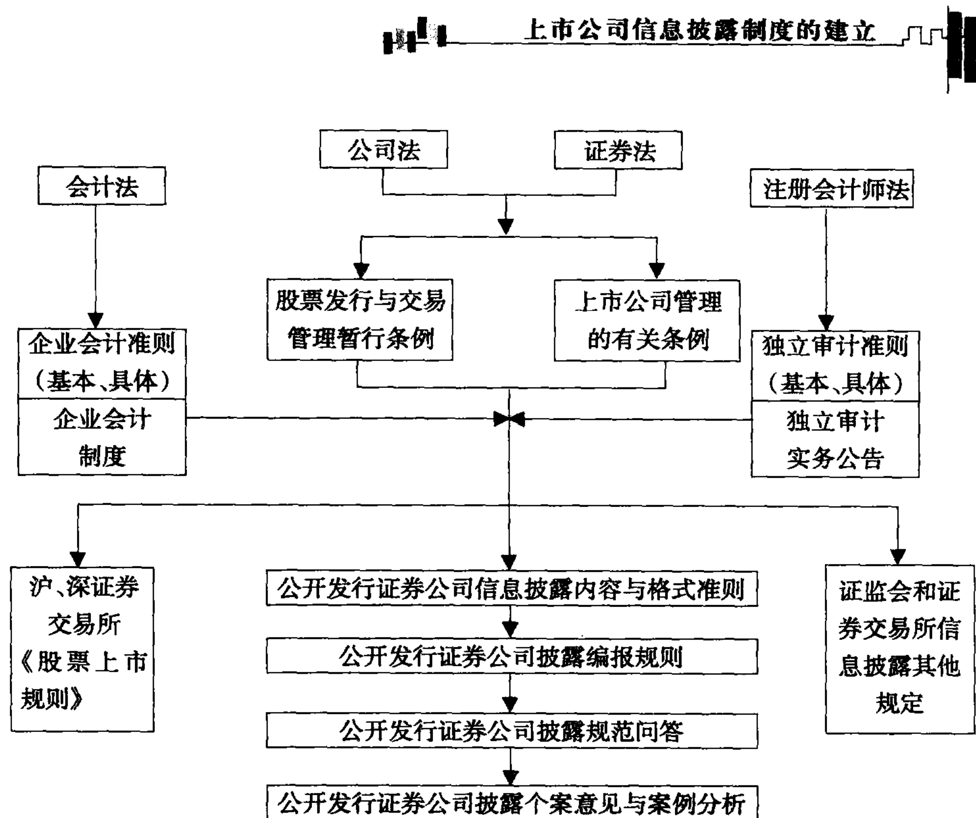


图 3－4　上市公司信息披露制度框架体系（2000 年以后）

新的上市公司信息披露制度框架体系与旧的相比，主要有以下变化：

①《公开发行股票公司信息披露实施细则》是证监会在 1993 年发布的，其中绝大多数内容在以后颁布的《公司法》、《证券法》等法规中得到了更合理的体现，新的框架体系中不再作为一个规范层次看待。

②新的信息披露规范体系中，将过去单一的《内容与格式准则》扩展成多层次结构，增加了《编报规则》、《规范问答》、《个案意见与案例分析》，使其结构更合理，与国际惯例靠拢。此外，通过这种结构性调整，也可以逐步减少证监会以临时通知形式随意下发信息披露的文件，使之更加规范化。

③2000 年 12 月 29 日，财政部以财会［2000］25 号文的形式发布了《企业会计制度》。这项新制度从 2001 年 1 月 1 日起先在股份有限公司范围内执行，取代了财政部于 1998 年 1 月 27 日下发的《股份有限公司会计制度》。《企业会计制度》不仅在上市公司实施，在所有企业（除特定的小规模企业和金融、保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险企业以外）的施行只是一个时间问题。《企业会计制度》的颁布，是贯彻《会计法》和《企业财务会计报告条例》的重要步骤，也是统一企业会计核算标准，提高企业会计信息质量的有力措施。

3.2　上市公司信息披露的有关规定

3.2.1　上市公司信息披露的法律规定

1. 立法框架

中国对于信息披露有明确要求、且立法级别较高的，当属1999年7月1日起施行的《中华人民共和国证券法》，该法第三章第三节以专节规定“持续信息公开”，共计九条；在第三章的第一节和第二节中又穿插规定了公司上市前的信息披露要求；第十一章详细规定了违反信息披露制度的上市公司、证券中介机构及有关责任人员应负的法律责任，大体上包括刑事责任、民事责任和行政责任。最高立法机构涉及信息披露的立法除了证券法以外，还有1993年12月29日开始实施的《中华人民共和国公司法》，该法第四章“股份有限公司的股份发行和转让”的第三节“上市公司”对信息披露也有一定的要求，如第153条第3款、第156条之规定。

行政法规方面主要是1993年4月22日施行的《股票发行与交易管理暂行条例》，其第六章专章规定“上市公司的信息披露”。

另外，数量最多、内容最庞杂的规定当属中国证券监督管理委员会的大量规范性文件，如1993年6月12日发布的《公开发行股票公司信息披露实施细则（试行）规定》，该规定对我国公开发行股票公司必须公开披露的信息内容、标准、披露方式及时间做了详细规定，从而使该细则成为规范信息披露的蓝本；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





又如《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则》第一号至第七号，详尽地规定了招股说明书、年度报告、中期报告、法律意见书和律师工作报告、上市公告书的格式与内容；再如1994年10月27日实施的《上市公司办理配股申请和信息披露的具体规定》，等等。

2. 信息披露的范围

综合起来我国法律法规要求的信息披露无非就是以下几大块内容：

（1）公开发行募集文件，即招股说明书。

（2）上市公告书。

（3）定期报告，包括年度报告和中期报告。

（4）临时报告，主要是重大事件公告、上市公司的收购或合并公告。

（5）公司的董事、监事、高级管理人员的持股情况。

（6）证券交易所要求披露的信息。

（7）其他信息。

要求披露的都是公开信息，而下列的信息可以免予披露：

（1）法律、法规予以保护并允许不予披露的商业秘密。

（2）证券监管机关在调查违法行为过程中获得的非公开信息。

（3）根据有关法律法规规定可以不予披露的其他信息和文件。

3. 违反信息披露制度的法律责任

当前，我国法律对于违反信息披露的责任追究比较侧重于行政和刑事责任：《股票发行与交易管理暂行条例》第74条规定“任何单位和个人……在股票发行、交易过程中做出虚假、严重误导性陈述或者遗漏重大信息的……根据不同情况，单处或并处警告、没收非法获取的股票和其他非法所得、罚款”。《证券法》对于上市公司、证券公司、中介机构及其工作人员违反信息披露制度及其相关制度所应负的行政责任做出了明确规定，而且，每一条款的最后往往附加“构成犯罪的，依法追究刑事责任”。1997年3月14日通过的修订后的新刑法，其第158条规定了虚报注册资本罪的刑事责任，第160条规定了隐瞒重要事实或编造重大虚假内容的刑事责任，第161条规定了提供虚假或隐瞒重要事实的财务会计报告的刑事责任。行政责任和刑事责任之规定不可谓不详。

但是，我国对于违反信息披露的民事责任的追究缺乏系统规定，《证券法》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 63 条规定“发行人、承销的证券公司公告招股说明书、公司债券募集方法、财务会计报告，上市报告文件、年度报告、中期报告、临时报告，存在虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，发行人、承销的证券公司的负有责任的董事、监事、经理应当承担连带赔偿责任”。但对于具体该如何承担各自的责任，就不见有细致的规定了。

3.2.2 上市公司信息披露的主要内容

按照《信息细则》的规定，公开发行股票公司的信息披露的内容包括（但不限于）：

- 招股说明书。
- 上市公告书。
- 定期报告，包括年度报告和中期报告。
- 临时报告，包括重大事件公告和收购与合并公告。

1. 招股说明书

招股说明书是公开发行股票的公司在发行股票时向社会公众披露有关公司的基本情况及与本次股票发行相关的股本结构、资金运用、盈利水平、财务状况的书面报告。招股说明书是面向一级市场的，即面向股票发行市场。

《股票条例》和《信息准则一号》都对招股说明书的主要内容作了规范，其中《信息准则一号》的要求更具体，在此，仅介绍《信息准则一号》，即《公开发行股票公司信息披露内容与格式准则第一号：招股说明书的内容与格式（试行）》中的规定。

《信息准则一号》中规定招股说明书的内容与格式包括：封面、目录、正文、附录和备查文件。其中正文、附录和备查文件应包含如下内容：

（1）正文。主要资料、释义、绪言、发售新股的有关当事人、风险因素与对策、募集资金的运用、股利分配政策、验资证明、承销、发行人情况、发行人公司章程摘录、董事监事高级管理人员及重要职员、经营业绩、股本、债项、主要固定资产、资产评估、财务会计资料、盈利预测、重要合同及重大诉讼事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项、公司发展规划。

（2）附录。会计报表及其注释和审计报告（不少于 3 年的利润表，不少于 2 年的资产负债表，不少于 1 年的现金流量表）；会计报表差异调节表（如果发行人既发行 A 股，又发行 B 股，或者既在境内发行，又在境外发行，由于会计准则的不同导致不同类型的股票同期会计报表数据不完全相同的，应当对其差异编制调节表，说明差异的原因）；资产评估报告；盈利预测报告和注册会计师的意见；法律意见书；发起人的公司章程和细则；发起人的营业执照。

（3）备查文件。发行和成立的注册登记文件；主管部门和证券交易所批准发行上市的文件；承销协议；国有资产管理部门关于资产评估的确认报告；发行人改组的其他有关资料；重要合同；证监会要求的其他文件。

从上述内容可以看出，正文和附录是招股说明书的“重头戏”，投资人和潜在投资人通过阅读、分析这部分内容，能对公司的经营范围、财务状况、盈利能力、发展前景等方面有一定程度的了解。

2. 上市公告

上市公告是股份有限公司将其公开发行的股票在证券交易所挂牌交易时披露信息的文本。

上市公告除包括上述招股说明书中的内容外，还应披露以下内容：公司概况；公司组织状况；股东持股情况；公司三年经营业绩；公司财务状况；财务指标分析；公司内部审计监督制度；重要事项揭示；公司发展规划和资金投向；公司后三年盈利预测。

应指出的是，招股说明书和上市公告的区别在于：招股说明书是发行股票时的信息披露方式，上市公告是公开发行的股票上市交易之时的信息披露方式。但实际上，两者的内容有很大的重叠，其主要目的也相似，都是帮助投资者了解新股的价值和前景。

3. 定期报告

股份有限公司在发行股票并将其公开发行的股票在证券交易所挂牌交易后，为使投资者和潜在投资者了解公司上市后的经营业绩和其他信息，《公司法》和《股票条例》要求上市公司定期公告信息。同时，《信息细则》中规定，公司应当在每个会计年度中不少于两次向公众提供公司的定期报告。定期报告包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





括中期报告和年度报告。

（1）中期报告。

《股票条例》中要求中期报告应在每个会计年度的前六个月结束后的60天内提交，即半年度报告应在每年的7、8两个月公布。

按《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第三号——中期报告的内容与格式》的规定，中报包括正文和备查两部分。

中报正文主要包括以下内容：

①财务报告，包括会计报表和会计报表附注。会计报表至少应包括资产负债表和利润表，可以是简化的报表，也可以是完整的报表，若有控股50%以上的企业，应编制合并报表；会计报表附注包括会计政策的变更、合并或分立变化、生产经营环境及宏观政策法规的重大变化、报表项目的重大变化等。

②经营情况的回顾与展望：上半年经营情况的回顾与展望和下半年计划。

③重大事件说明。

④股票变动和股权结构的变化。

⑤股东大会简介。

中报备查文件主要包括以下内容：

①载有董事长、总经理亲笔鉴名的年度报告原本。

②报告期内发行新股时的《招股说明书》或《配股说明书》和《上市公告书》。

③在其他证券市场公布的中期报告。

（2）年度报告。

《股票条例》中规定应在每个会计年度结束后120日内提交年度报告，而且年报中的年度会计报表须经注册会计师审计。

年度报告是上市公司在股票发行和上市后最重要的信息报告，对年报的要求也更为详细和严格。根据证监会1997年12月修改后的《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号——年度报告的内容与格式》的规定，年报包括正文和备查文件两部分。

年度报告正文包括以下内容：

①公司简介：公司名称，历史与现状，主营业务，公司法定代表人，以及公司的联系方式等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





②会计数据和业务数据摘要：本年度实现的利润总额，按不同会计准则计算的净利润及差异说明，前三年的主要会计数据和财务指标（主营业务收入、净利润、总资产、股东权益、每股收益、每股净资产、净资产收益率、调整后的每股净资产等），报告期内股东权益变动情况及原因。

③股本变动及股东情况介绍。

④股东大会简介。

⑤董事会报告：董事会工作报告，高级管理人员情况，本年度利润分配预案或资本公积，转增股本预案，其他报告事项。

⑥监事会报告。

⑦业务报告：公司所处的行业以及在本行业中的地位，公司报告年度的经营情况（主营业务业绩、财务状况、投资情况等），新年度的业务发展计划。

⑧募集资金使用情况。

⑨重大事件：重大诉讼、仲裁事项，收购兼并或资产重组事项，重大关联交易事项。

⑩财务报告：审计报告，会计报表，会计报表附注。

⑪公司的其他有关资料。

年度报告备查文件包括下列内容：

①载有董事长亲笔签署的年度报告正本。

②载有法定代表人、总会计师、会计主管人员亲笔签字并盖章的财务报表。

③载有会计师事务所盖章、注册会计师亲笔签字并盖章的审计报告正本。

④年度内发行证券时的《招股说明书》、《上市公告书》、《配股说明书》等。

⑤经最近一次股东大会通过的公司章程。

⑥在其他证券市场公告的年度报告正本。

4. 临时报告

定期报告是基本内容确定、报告时间确定的以披露公司正常经营情况为主的报告。除了这些正常经营活动外，公司的一些重大事件或突发事件对公司的正常经营活动和股票的市场价格产生重大影响，从而影响股东的利益。

按《信息细则》的规定，临时报告包括重大事件公告和公司收购公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）重大事件公告。

所谓“重大”事件，是指这些事件的发生对上市公司原有的财务状况和经营成果已经或将要产生较大影响，并影响到上市公司的股价。

重大事件的内容在《股票条例》规定了13项，在《信息细则》中又添加了10项。公众最常见的重大事件报告是“公司股份变动公告”和“配股说明书”。

（2）公司收购公告。

按我国现行法规，任何个人不得持有一个上市公司5‰以上的发行在外的普通股。这意味着任何个人无权收购上市公司。

任何法人直接或间接持有一个上市公司发行在外的普通股达到5%时，以及超过以后每增减变化达到发行在外总额的2%时，应向该公司、证券交易所和证监会作出书面报告并公告。

发起人以外的任何法人直接或间接持有一个上市公司发行在外的普通股达到30%时，除按规定作出报告外，还应当在该事实发生之日起45日内向该公司所有股东发出收购公告书。

由于收购事件对收购公司和被收购公司的股票价格会产生重要影响，有时甚至涉及整个证券市场，因而《股票条例》中明确指出了收购公告书的内容，它包括收购人前三年的财务状况和经营成果、收购价格和支付方式、收购人的董事和监事及高级管理人员的基本情况、收购人准备收购股票数量等17项内容。

3.3 上市公司的特殊性

3.3.1 上市公司信息披露制度体系

当前规范我国上市公司信息披露的制度体系包括四个层次，即基本法律、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





行政法规、部门规章和自律规则。第一层次为基本法律，主要是指《证券法》、《公司法》等需全国人大或其常委会通过的国家基本法律，还包括《刑法》等法规中的有关规定；第二层次是行政法规，主要包括国务院于1993年4月发布的《股票发行与交易管理暂行条例》、《股份有限公司境内上市外资股的规定》、《股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》、《可转换债券管理暂行办法》等；第三层次为部门规章，主要是指中国证监会制定的适用于上市公司信息披露的制度规范，包括《公开发行股票公司信息披露实施细则》、《禁止证券欺诈行为暂行办法》、《证券市场禁入暂行规定》、《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》、《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则》、《公开发行证券的公司信息披露规范问答》、《关于加强对上市公司临时报告审查的通知》、《关于上市公司发布澄清公告若干问题的通知》、《证券交易所管理办法》、《上市公司股东大会规范意见》、《前次募集资金使用情况专项报告指引》等；第四层次为自律性规则，主要是指沪深证券交易所制定的《上市规则》。

综上所述，我国已初步形成了以《证券法》为主体，相关的行政法规、部门规章等规范性文件为补充的全方位、多层次的上市公司信息披露制度体系框架。该框架从原则性规范到操作性规范，从信息披露的内容、形式到手段，都作出了较为科学合理的规定，基本与国际接轨。

目前对上市公司信息披露进行监管的部门主要是证监会、两个交易所和中注协，但各自的职责和权限有所不同。证监会享有最为广泛的权力，也是最权威的监管者，上市公司初次信息披露监管主要由其负责；交易所处于一线监管的地位，主要负责对上市公司持续性信息披露的监管，但其享有的权限相对较为有限；相对而言，中注协对上市公司的信息披露的监管较为间接，主要是通过对会计师事务所的监督和管理来实现。

3.3.2 如何看上市公司临时报告

上市公司的临时报告，主要包括重大事件公告、公司收购公告和其他临时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公告。

1. 重大事件公告

上市公司的重大事件，是指可能对公司的股票价格产生重大影响的事件。包括（但不限于）以下情况：

（1）公司订立有重要合同，而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果中的一项或者多项产生显著影响。

（2）公司的经营政策或者经营项目发生重大变化。

（3）公司发生了重大投资行为或者购置金额较大的长期资产的行为。

（4）公司发生重大债务。

（5）公司未能归还到期重大债务的违约情况。

（6）公司发生重大经营性或者非经营性亏损。

（7）公司资产遭受重大损失。

（8）公司生产经营环境发生重要变化。

（9）新颁布的法律、法规、政策、规章等，可能对公司的经营有显著影响。

（10）董事长、30%以上的董事或者总经理发生变动。

（11）持有公司5%以上的发行在外的普通股的股东，其持有该种股票的增减变化每达到该种股票发行在外总额的2%以上的事实。

（12）涉及公司的重大诉讼事项。

（13）公司进入清算、破产状态。

（14）公司章程的变更，注册资金和注册地址的变更。

（15）发生大额银行退票。

（16）公司更换为其审计的会计师事务所。

（17）公司公开发行的债券或者已发行债券的数额的变更或增减。

（18）公司增资发行股票，或者其可转换公司债券的数额的变更或增减。

（19）公司营业用主要资产的抵押、出售或者报废一次超过其资产的30%。

（20）发起人或者董事的行为可能依法负有重大损害赔偿责任。

（21）股东大会或监事会议的决定被法院依法撤销。

（22）法院作为裁定禁止对公司有控股权的大股东转让其股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（23）公司发生合并或者分立事件。

除上述列举外，其他任何可能对公司股票价格产生重大影响的事件均应视为重大事件。

按照《细则》的规定，公司在发生无法事先预测的重大事件后一个工作日内，应当向证监会作出报告；同时应当按其挂牌的证券交易场所的规定及时报告该交易场所。公司在重大事件通告书编制完成后，应当立即报送证监会10份供备案，并备置于公司所在地、挂牌交易的证券交易场所、有关证券经营机构及其网点，供公众查阅。

公司认为有必要通过新闻媒介披露某一重大事件的，应当在公开该重大事件前向证监会报告其披露方式和内容。如果证监会认为有必要时可对披露时机、方式与内容提出要求，公司应当按照证监会的要求进行披露。

2. 公司收购公告

按照有关规定，发起人以外的任何法人直接或者间接地持有一个上市公司发行在外的普通股达到30%时，应当自该事实发生之日起45个工作日内，向该上市公司的所有股东发出收购公告书，该公告书除具有事实披露意义外，还具有收购要约的法律意义。收购公告书的披露同样应当采取复杂披露方式，即收购人应当将不超过5 000字的收购公告书概要刊登在至少一种证监会指定的全国性报刊上；同时应当将收购公告书正本向中国证监会报送10份备案，并将其备置于公司所在地、挂牌交易的证券交易所、有关的证券经营机构及其网点，以供公众查阅。

收购公告书的内容应当包括（但不限于）以下事项：

（1）收购人名称、所在地、所有制性质及收购代理人。

（2）收购人的董事、监事、高级管理人员名单及简要情况；收购人为非股份有限公司者，应说明其主管机构、主要经营管理人员及主要从属和所属机构的情况。

（3）收购人的董事、监事、高级管理人员及其关联公司持有收购人和被收购人股份数量。

（4）持有收购人5%以上股份的股东和最大的10名股东名单及简要情况。

（5）收购价格、支付方式、日程安排（不得少于20个工作日）及说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）收购人欲收购股票数量（欲收购量加已持有量不得低于被收购人在外发行普通股的50%）。

（7）收购人和被收购人股东的权利与义务。

（8）收购人前3年的资产负债、盈亏概况及股权结构。

（9）收购人在过去12个月中的其他收购情况。

（10）收购人对被收购人继续经营的计划。

（11）收购人对被收购人资产的重整计划。

（12）收购人对被收购人员工的安排计划。

（13）被收购人资产重估及说明。

（14）收购后，收购人或收购人与被收购人组成的新公司的章程及有关内部规则。

（15）收购后，收购人或收购人与被收购人组成的新公司对其关联公司的贷款、抵押及债务担保等负债情况。

（16）收购人、被收购人各自现有的重大合同及说明。

（17）收购后，收购人或收购人与被收购人组成的新公司的发展规划和未来一个会计年度的盈利预测。

（18）证监会要求载明的其他事项。

3. 其他临时公告

除重大事件公告和公司收购公告外，上市公司还对其他某些事实情况也有信息披露和公告的责任，其中最重要的就是《股票发行与交易管理暂行条例》第61条规定的信息披露责任。根据该规定，在任何公共传播媒介中出现的消息可能对上市公司股票的市场价格产生误导性影响时，即使不存在真实意义上的重大事件或者公司收购行为，即使此种消息仅仅为谣言，上市公司也应当在知悉后立即对该消息作出公开澄清和公告说明，并应当将事情的全部情况立即通知中国证监会和其股票挂牌交易的证券交易所。

临时报告披露的内容包括重大事件披露和公司收购公告，下面分别加以说明：

（1）重大事件披露。

重大事件是指可能对公司股票价格产生重大影响的事件，例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





①公司订立重要合同，该合同可能对公司的资产、负债、股东权益和经营成果中的一项或者多项产生显著影响。

②公司的经营政策或者经营项目发生重大变化。

③公司发生重大的投资行为或者购置金额较大的长期资产。

④公司发生重大的债务。

⑤公司可能归还到期重大债务的违约情况。

⑥公司发生重大经营性或者非经营性亏损。

⑦公司资产遭受重大损失。

⑧公司生产经营环境发生重要变化。

⑨新颁布的法律、法规、政策、规则等可能对公司的经营有显著影响。

⑩董事会、30%以上的董事或者总经理发生变动。

⑪持有公司5%以上的发行在外的普通股的股东，其持有该种股票的增减变化每达到该种股票发行在外总额的2%以上的事实。

⑫涉及公司的重大诉讼事项。

⑬公司进入清算、破产状态等。

（2）公司收购公告。

公司收购是指投资者公开收购股份有限公司已依法发行上市的股份，以达到对该股份有限公司控股或者兼并的行为。依照《证券法》规定，通过证券交易所的证券交易，投资者持有一上市公司已发行股份的5%时，应当在该事实发生之日3日内，向国务院证券监督管理机构、证券交易所做出报告，通知该股份有限公司并予以公告。当投资者持有上市公司已发行股份的5%以后，其所持该公司已发行的股份比例每增减2%，都应当依照前款规定进行报告和公告。

3.3.3 上市公司招股说明书的主要内容

招股说明书英文叫“prospectus”，在香港地区被称为“招股章程”。就其本义讲，这个“章程”对发行人、中介机构、投资者来讲，具有不同于一般“产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





品说明书”的内涵。这主要基于“证券”这个特殊产品而言。对于发行人来说，招股说明书应是其公司发展史上最重要的法律文献之一，公司有两个章程，一个是被称为法人治理结构和公司管理“宪法”的公司章程，另一个则是“招股章程”。后者是公司走向公众化发展过程中对公众投资者的郑重宣言和承诺，反映了公司的一切重要信息。在招股说明书中，发行人全体董事不仅要告诉投资者将要推出多少面值和价格的产品，更重要的是告诉投资者这个产品背后所体现的价值是什么。

因此，招股说明书为投资者展示了一份认识发行人及其股票价值的资料，从法律上讲是投资者可以“信赖”的惟一文件。作为一个理性的投资者，在进行投资决策时应仔细阅读招股说明书全文，充分理解发行人所披露的信息和做出的承诺，依法对其进行评价。投资者不仅现在可以对招股说明书的信息内容进行分析评价，今后还可以依法对因其中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏造成的损失提出法律诉讼。

1. 我国上市公司招股说明书的主要内容与格式

我国上市公司招股说明书分为“首次公开发行股票公司的招股说明书”和“上市公司发行新股的招股说明书”。首次公开发行股票并上市的公司是指该公司过去并未对外公开发行过股票，这是第一次向社会公众发行股票，也就是说它过去的股份都是定向募集而来的。上市公司发行新股是指该公司过去已经向社会公众公开发行过股票，这一次发行股票是向股东配股或是向社会公众增发股票。

首次公开发行股票的公司，其招股说明书的内容与格式，也与企业的类型有关。若是一般性公司，比如工业、农业、交通运输、能源开发与生产企业等，则应按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号——招股说明书》的要求进行编制和披露。若首次发行股票的发行人是商业银行、保险公司、证券公司、房地产开发公司，以及外商投资股份有限公司，其招股说明书的内容与格式除了遵守《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号——招股说明书》的一般规定之外，还必须分别按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则》第 1 号、第 3 号、第 5 号、第 10 号、第 17 号的特别规定进行编制。

如果是发行新股的公司，即由于配股增发新股的需要而编制的招股说明书或招股意向书，应当按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号——上市公司发行新股招股说明书》的要求进行编制与披露，以上要求可归纳如图3－5所示。

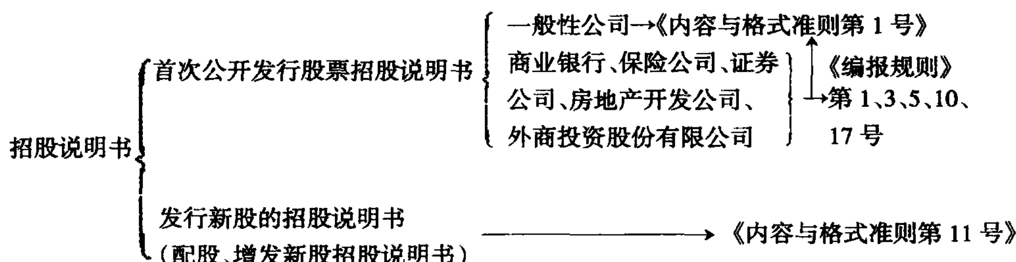


图3－5　招股说明书分类与选择依据图

（1）首次公开发行股票招股说明书的基本内容。

按照中国证监会规定，凡首次公开发行股票的公司其招股说明书应当包括本次发行概况、发行人基本情况、发行人股本结构等内容。

首次公开发行股票招股说明书的基本内容有：

①释义。

②本次发行概览。

③风险因素。

④发行人基本情况。

⑤业务与技术。

⑥同业竞争与关联交易。

⑦董事、监事、高级管理人员与核心技术人员。

⑧公司治理结构。

⑨财务会计信息。

⑩业务发展目标。

⑪募股资金运用。

⑫发行定价及股利分配政策。

⑬其他重要事项。

⑭董事及有关中介机构声明。

⑮附录和备查文件。

首次公开发行股票招股说明书每一部分详细内容可参见中国证监会发布的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第1号——招股说明书》。

（2）发行新股招股说明书的基本内容。

根据中国证监会规定，凡配股、增发新股的上市公司，其招股说明书应当包括本次释义、本次发行概况、本次发行风险因素、发行人基本状况等内容。

发行新股招股说明书的基本内容有：

①释义。

②概览。

③风险因素。

④发行人基本情况。

⑤业务和技术。

⑥同业竞争与关联交易。

⑦董事、监事、高级管理人员。

⑧公司治理结构。

⑨财务会计信息。

⑩管理层讨论与分析。

⑪盈利预测。

⑫业务发展目标。

⑬本次募集资金运用。

⑭前次募集资金的运用。

⑮股利分配政策。

⑯其他重要事项。

⑰董事及有关中介机构声明。

⑱附录和备查文件。

发行新股招股说明书每一部分详细内容也可以参见中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第11号——上市公司发行新股招股说明书》。

与首次公开发行股票招股说明书相比较，发行新股招股说明书的基本内容主要多了以下三方面：

（1）管理层的讨论分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层的讨论与分析应涉及到公司经营状况、现金流量、重大投资融资、重大资产收购与出售等重要方面，具体包括：

①公司主营业务收入的发展变化趋势。若公司主营业务收入占行业总收入10%以上的，应按照行业进行分析，其中季节性收入、主要业务市场变化情况、新业务的开展情况应予以专门的披露。

②公司短期财务状况。重点分析：流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率等财务指标；资产负债率和股东权益比率状况；资产的质量和资产结构的合理性。

③公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量状况。重点分析经营活动产生的现金流量，特别着重于销售商品、提供劳务收到的现金，以及购买商品、接受劳务支付的现金进行分析。

④公司重大投资、收益、收购兼并情况的分析，以及债务到期偿还和重大资本支出情况的讨论与分析。

⑤公司资产出售、抵押、置换、委托经营、重大担保、诉讼、或有事项、期后事项的分析与讨论。

（2）对前一次募集资金运用情况的分析。

对于前一次募集资金使用情况的分析应重点围绕以下内容展开：

①公司资金管理的主要内容及控制制度。

②前一次募集资金的方式，募集资金的到位时间，募集资金数额，验资机构名称。

③前一次募集资金时承诺的资金用途与实际运用情况的比较说明。

④前一次募集资金的运用项目未达到计划进度和效益的，董事会应进行解释。若募集资金的运用发生变更的，说明变更的原因、程序及其公开披露的报刊和日期，变更后的投资效益。

⑤若前一次募集资金尚未全部投入计划项目的，应披露具体运用情况。若存放在金融机构，应披露金融机构的名称。

⑥应披露为公司出具审计报告的注册会计师对前一次募集资金运用所出具的专项报告的结论。

（3）盈利预测情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司在发行新股的招股说明书中可以披露“盈利预测报告”，但这不是必须的内容，公司可以根据自己的意愿进行取舍。

上市公司在配股、增发新股的招股说明书中若愿意披露盈利预测报告，应在报告中载明“本公司盈利预测报告的编制遵循了谨慎性原则，但盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用”。

盈利预测报告应包括盈利预测表及其说明。盈利预测表的格式应与公司利润表相一致，其中预测数应分栏列示出已审实现数、未审实现数、预测数和合计数。凡有控股子公司并需要编制合并会计报表的，应分别编制公司盈利预测表和合并盈利预测表。

盈利预测说明部分应包括：编制的基准，编制依据的基本假设及其合理性，与盈利预测数据相关的背景与分析资料等。盈利预测数据包含了特定的财政税收优惠政策或非经常性收支项目的，应特别予以说明。

3.3.4　如何看上市公司招股说明书

招股说明书是公开发行股票的公司在发行股票时向社会公众披露有关公司的基本情况以及与本次股票发行相关的股本结构、资金运用、盈利水平、财务状况的书面报告。招股说明书是面向一级市场的，即面向股票发行市场。

投资者在看招股说明书时，应重点了解如下项目：

1. 风险因素与对策说明

介绍投资风险和股市风险，一般采用下列提示：“投资者在评价本发行人此次发售股票时，除招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。”

风险因素包括：

（1）经营风险。

（2）行业风险。

（3）市场风险。

（4）政策风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）其他风险。

2. **募集资金的运用**

说明对所募集资金的运用计划。

（1）本次募集资金的用途与投向。

（2）投资项目总体情况介绍，包括项目预算、投资周期与资金使用计划等。

（3）如果所筹资本尚不能满足规划中项目的资金需求，应说明其缺口部分的来源及落实情况。

（4）增资发行的发行人必须说明前次公开发行股票所筹资本的运用情况。

3. **股利分配政策**

（1）发行人股利发放的一般政策。

（2）发行人在发行股票后第一个盈利年度是否准备派发股利。

（3）如果准备发放，发放几次，何时发放。

（4）不同类别股票在股利分配方面的权益。

（5）如果暂不准备派发股利，简要说明原因。

（6）新股东是否享有公司本次股票发行完成前的滚存利润。

（7）其他应说明的股利分配政策。

4. **发行人在过去至少 3 年中的经营业绩**

这一部分应当根据专业人员的审计报告和审查结论，来观察发行人过去 3 年的经营业绩，它至少应包括：

（1）最近 3 年销售总额和利润总额。

（2）发行人业务收入的主要构成。

（3）发行人近期完成的主要工作，主要指重大项目和科研成果。

（4）产品或者服务的市场情况，筹资与投资方面的情况等。

5. **发行人股本的有关情况**

这一部分应当注意发行人的股本及其变动情况：

（1）注册资本。

（2）已发行的股份。

（3）如果发行人已进行过股份制改组、定向募集或公开发行，则应当披露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本次发行前公司的股权结构，包括国家股、法人股、个人股（其中含内部职工股）、外资股等各占的份额。

（4）发行人认购股份的情况。

（5）本次发行后公司股份的结构，包括公司职工股的有关情况。

（6）本次发行前后每股净资产等。

6. 盈利预测

直接关系到公司股票的发行情况。一般而言，上市公司更愿意乐观预测盈利，将盈利数字说得大一些。

7. 公司发展规划说明

这是表明公司管理层对公司未来发展所做出的重要规划。一份好的规划应该是严谨的、科学的、实事求是的。

8. 发行人认为对投资者做出投资判断有重大影响的其他事项

3.3.5 上市公司公告书的阅读与分析

1. 上市公告书的阅读

上市公司公告书是发行人于股票上市前，向公众公告发行与上市有关事项的信息披露文件，包括以下几个部分：概览、绪言；发行企业概况；股票发行与承销；董事、监事及高级管理人员持股情况；公司设立、关联企业及关联交易；股本结构及大股东持股情况；公司财务会计资料；董事会上市承诺；主要事项揭示；上市推荐意见；备查文件目录。上市公告书的内容应当概括招股说明书的基本内容和公司近期的重要资料，因此应该与招股说明书对照着来看。

根据《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则》，简要上市公司公告书的内容应包括：

（1）发行人股票发行责任和承诺的声明。

（2）发行人股票获准在证券交易所上市的日期和批准文号。

（3）股票发行情况、股权结构和前10名股东的名单及持股数量。

（4）公司创立大会或股东大会同意公司股票在证券交易所上市交易的决议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（5）发行人已经披露的目前仍然有效的招股说明书所刊登的报刊名称和刊登时间。

（6）自招股说明书披露至上市公告书刊登期间所发生的重大事项、重大变化等。

（7）证券交易所要求载明的其他事项。

2. 上市公告书的分析

作为二级市场投资者来说，在阅读上市公告书时应重点分析以下几个问题：

（1）股票上市时间、地点、数量。

股票上市时间、地点、数量是投资者阅读上市公告书要关心的问题，特别是一些大型公司的股票上市可能会对证券市场产生重大影响。

从实战看，一般大型公司股票上市都会引起市场较大的动荡，了解股票上市时间、地点、数量有利于投资者根据市场当时的状况调整投资策略。通常在牛市里，大型公司股票上市若是低开高走，会带动整个市场向上，甚至会引发一波向上的行情。但在熊市中，人们十分担心超大型公司发行股票，拖累股市向下调整。

其次，还应当了解与上市时间、地点、数量相关的另一个问题，就是上市公司向一般法人投资者和战略投资者网下发行的数量和锁定期有多长。它们也会影响到公司股票的走势。若网下向一般法人投资者和战略投资者发行数量较多，且锁定期较长，要分若干批上市，则该公司股票在所有首次公开发行股票没有全部上市完之前，常常走势比较沉重，一般普通投资者难以把握其最终市场定位。

（2）公司公开发行股票后前十大股东持股情况。

上市公告书要求发行人必须对公司未公开发行股票前的股权结构和发行后的股权结构进行专门的披露。投资者应注意观察公开发行后前十大股东持股数量和比例。若前十大股东中各种投资基金持股数量较多，说明这家公司股票被众多机构投资者看好（当然，这种看好可能是主动看好，也可能是被动看好，应视股票发行方式而定）；若前十大股东中第一、二大股东持股数量十分接近，持股数量都比较低，且是非关联方单位，则股票上市后有可能发生争夺控股权的斗争，意味着该股以后的“故事”或“题材”比较丰富；若前十大股东中民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营企业是主要股东，或是个人、家庭成员控股，这种股票上市后股价的走势都比较坚挺，因为这一类上市公司在股票上市一段时间后都会考虑送股或转股，比较适合我国股票市场上投资者的胃口；若前十大股东中，第一大股东经济实力较强，拥有某个行业核心技术或垄断资源，或是全国知名的企业，则股票上市后走势也比较好，股价定位相对较高。

（3）在股票公开发行后至正式上市交易前公司发生的重大事项。

按照中国证监会规定，上市公告书中发行人对公司股票公开发行后至正式挂牌交易前这一段时间内已发生的可能对发行人有重大影响的事项必须进行披露，以便投资者了解公司最新动态。投资者在阅读上市公告书时应关心公司近期的生产经营情况是否正常，所处行业和市场有无重大变化，公司业务发展目标进展状况如何，公司在这段时间内有无重大投资和资产收购、出售行为，公司重大的会计政策和方法有无发生变化，公司股票公开发行后新股东是否享受公司原有的滚存利润，公司首次利润分配时间，公司这段时间内有无重大诉讼、担保、仲裁等事项等。

（4）同业竞争和关联交易的承诺。

发行人与控股公司之间的同业竞争与关联交易问题，虽然在招股说明书中有详细的介绍和披露，但由于这个问题常常会影响到上市公司今后利润的真实性和经营的规范化，因此，中国证监会要求发行人在上市公告书中对该问题再次进行陈述和披露，以便引起投资者足够的注意和重视。

投资者在阅读上市公告书这部分内容时应当注意分析：控股股东和上市公司在产品、服务上是否存在着同业竞争关系，若是存在，控股股东是否与上市公司签订《不竞争协议》，承诺在一定时间内放弃这种竞争关系，控股股东准备采取哪些措施、方法避免与上市公司在产品、服务、科研开发、商品采购与销售、商标权使用、专利使用权发生争议和竞争。其次，控股股东和其他大股东与上市公司在哪些业务上发生关联交易，关联交易的形式是什么，准备采取哪些步骤和方法逐步减少二者之间这些关联交易量，从而使上市公司完全从业务、人员、资金、财务、资产上与控股股东相分离，彼此之间完全按市场化原则行事，尽量避免关联交易带来的不公平交易，提高上市公司经营业绩的真实性，防止利用关联交易操纵上市公司的利润水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

破除会报神秘元素 就重避轻拒绝繁琐

——轻松读懂上市公司会计报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 4.1 财务状况的具体体现——资产负债表
- 4.2 经营业绩的集中体现——利润表
- 4.3 现金的来龙去脉——现金流量表
- 4.4 如何阅读上市公司财务报表附注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 财务状况的具体体现——资产负债表

4.1.1 资产负债表能提供哪些信息

前面已经提过，资产负债表好似一幅静态的图画，又似一张快照。那么，资产负债表可以告诉您哪些方面的信息呢？

1. 企业的实力

这是资产负债表资产方的内容告诉你的。公司有多少流动资产、非流动资产，通过资产负债表一目了然。

2. 企业的负债

一般的公司都会有或多或少的债务，这些债务就列在资产负债表的“负债及所有者权益”方，我们很容易从中找到相应的项目和数据，了解一下公司的负债情况，有多少是流动负债，有多少是长期负债。

3. 企业的自有资金

在资产负债表的“负债及所有者权益”一方，我们可以从所有者权益各项目了解到公司的资产有多少是由自有资金换来的。

实质上说，资产负债表各项目就是资产负债表要告诉我们的信息，您可以从“资产”、“负债”、“所有者权益”三个方面分别逐项理解，也可以将三方面综合起来理解。

资产负债表是反映企业的资产情况和负债情况的报表，具体来说，这个表左右两边，一边是资产，一边是负债。资产负债表的左侧金额与右侧金额相等，对于具体的资产项目或负债项目，该表中反映的是这个时点上该项目的余额。所以我们有了初步的也是最重要的概念：资产负债表左边是资产，右边是负债，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右金额相等。

从另一个角度来说，右边是公司的资金来源，也就是说公司的钱都是从哪里来的，我们知道公司的钱有股东的，有从银行借的，还有买货时没有给钱先欠着别人的，这些都是公司的资金来源，所以都在资产负债表的右边。左边是公司的资金运用，也就说股东出了钱，银行贷了款，这些钱都干什么用了，因为是公司行为，所以这些钱一定都在公司，如果没花钱就应该是存在银行里，如果花了呢，肯定是购买了什么，要么是设备，要么是材料。既然钱来了以后全用在公司，那么资金来源与资金运用肯定是相等的。

总之，一个企业有多少资产，也就一定要有其相应的来源；反之，有多少来源也就必然要表现为多少资产。

由于经营的需要，企业的财务状况也会改变，比如用银行存款去买材料，然而不管如何变动，资产负债表的基本构架不会改变。也就是说：资产 = 负债 + 所有者权益。

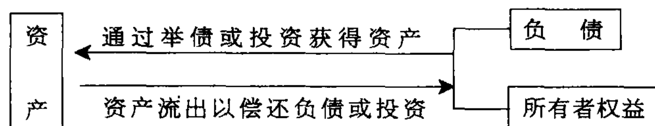


图 4－1　平衡关系图

从此式我们可以知道：资产负债表一方的增多和减少，必然伴随着另一方相应的增多或减少，否则，资产负债表无法“平衡”。

4.1.2　巧读资产负债表

1. 资产项目的阅读

（1）“货币资金”项目，反映企业期末持有的现金、银行存款和其他货币资金等总额。

（2）“交易性金融资产”、“应收票据”、“应收账款”、“预付款项”、“应收利息”、“应收股利”、“其他应收款”、“存货”、“可供出售金融资产”、“持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





至到期投资"、"长期应收款"、"长期股权投资"、"投资性房地产"、"固定资产"、"在建工程"、"工程物资"、"固定资产清理"、"生产性生物资产"、"油气资产"、"无形资产"、"开发支出"、"商誉"、"长期待摊费用"、"递延所得税资产"、"其他非流动资产"等项目，反映企业期末持有的相应资产的账面余额扣减累计折旧（折耗）、累计摊销、累计减值准备后的账面价值。

（3）"存货"项目还反映建造承包商的"工程施工"期末余额大于"工程结算"期末余额的差额。

企业待摊费用有期末余额的，应在"预付款项"项目中反映。

"一年内到期的非流动资产"项目，反映长期应收款、持有至到期投资、长期待摊费用等资产中将于1年内到期或摊销完毕的部分。

"其他非流动资产"项目，反映企业期末持有的"衍生工具"、"套期工具"、"被套期项目"等。融资租赁出租方、以及分期收款销售且实质上具有融资性质的"长期应收款"项目，反映扣减相应的"未实现融资收益"后的净额（折现值）。

有公益性生物资产的企业，应增设"公益性生物资产"项目，列在"生产性生物资产"项目之后。

2. 负债项目的阅读

（1）"短期借款"、"交易性金融负债"、"应付票据"、"应付账款"、"预收款项"、"应付职工薪酬"、"应交税费"、"应付利息"、"应付股利"、"其他应付款"、"其他流动负债"、"长期借款"、"应付债券"、"长期应付款"、"专项应付款"、"递延所得税负债"、"预计负债"等项目，通常反映企业期末尚未偿还的各项负债的账面余额。

（2）"应付账款"项目还反映建造承包商的"工程施工"期末余额小于"工程结算"期末余额的差额。企业预提费用有期末余额的，应在"预收款项"项目中反映。

"一年内到期的非流动负债"项目，反映长期应付款、长期借款、应付债券、预计负债等负债中将于一年内到期的部分。

"其他流动负债"项目，反映企业期末持有的"衍生工具"、"套期工具"、"被套期项目"以及"递延收益"中将于一年内到期的部分等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





"长期应付款"项目，反映企业除长期借款、应付债券外的其他各种长期应付款项。其中，融资租赁承租方、以及分期付款购买固定资产且实质上具有融资性质的，反映扣减相应的"未实现融资费用"后的净额（折现值）。

3. 所有者权益项目的阅读

"实收资本（或股本）"、"资本公积"、"库存股"、"盈余公积"、"未分配利润"等项目，通常应反映企业期末持有的接受投资者投入企业的实收资本、企业收购的尚未转让或注销的本公司股份金额、从净利润中提取的盈余公积余额等。

以人民币以外的货币作为记账本位币的企业，可以增设"外币报表折算差额"项目，列在"未分配利润"项目之后。

4.1.3 如何看资产负债表中各项目

资产负债表包含的项目很多，人们在阅读和分析时，不必逐个项目一一进行分析，应选择重点项目，抓住主要矛盾。为此应了解哪些项目是重点项目，这些项目怎样反映企业经营管理存在的问题，对企业的财务状况产生什么影响，从而使管理具有针对性。

下面分别说明资产项目、负债项目和所有者权益项目中应重点分析的项目。

1. 如何看资产项目

资产是指过去的交易或事项形成并由企业拥有或控制的资源，该资源预期会给企业带来经济利益。在资产负债表上，资产应当按照其流动性分类分项列示，包括流动资产和非流动资产。下面对几个常用的资产项目进行说明：

（1）货币资金。

货币资金是企业流动性最强的资产，即变现速度最快的资产。当该项目数额较大时，企业的支付能力较强，对债权人的债务偿还和供货商的货款支付有较大的保障。但货币资金的留存不仅仅是为了还债付款，更重要的是为投入生产，周转增值，因此，当该项目数额较大时，对企业的盈利能力会产生不良影响，即损失了资金的增值能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当货币资金项目数额较小时，企业的支付能力会受到影响，即面临偿债和支付货款的巨大压力。一些知名公司破产的原因之一就是其短期偿债能力不足。

（2）应收及预付款项。

应收及预付款项主要包括应收账款、应收票据、其他应收款和预付账款等。应收及预付款项是企业拥有的债权，是企业的资金被他人占用，因此，这个项目金额越小越好。下面结合具体项目进行逐一分析。

①应收账款。通常认为应收账款过多，反映企业资金一方面被购货方占用多，另一方面还为购货方代交增值税等税金，并且一旦应收账款收不回来，造成的损失更大，对企业财务状况产生不良影响。但是应收账款的性质是销货款，应收账款的多少与企业销售规模、销售政策有着密切关系。企业销售政策越宽松，销售规模越大，相应的应收账款就越多，反之，应收账款就越少。应配合应收账款明细表对应收账款进行分析，了解应收账款各明细账的账龄，加强催收管理。

②应收票据。按《企业会计制度》规定，应收票据即商业汇票的有效期最长不超过6个月，通常为3～6个月，商业汇票有明确的承兑人承兑，因此，收不回票款的可能性极小。特别是银行承兑汇票，其信用程度更高，收款更有保证。

③预付款项。预付款项是指企业预付给供应单位的购货订金。由于其是外单位占有本企业的资金，因此预付账款越少越好。预付账款过多表明企业供应方面有问题。

④其他应收款。其他应收款是指暂付款，一般期限较短。若其他应收款过大，则属于不正常的现象，容易产生一些不明资金占用问题，因此，其他应收款越少越好。应注意是否有通过其他应收款转移销售收入偷税的违法行为，如果有应及时加以纠正。

（3）存货项目。

存货是企业实物资产的重要组成部分，且数量大、金额较高。因此，存货的实物管理也是区别于其他流动资产的一个重要方面。企业的存货经常处于不断的购入、消耗和销售中，通常认为存货金额较大的企业财务状况较差。

对存货的分析一般应注意如下方面：

①存货的分类。存货按其内容大体可分为四类：一是材料，二是在产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（或在制品），三是产成品，四是包装物及低值易耗品。

材料是企业为生产而进行的储备，应按企业的生产能力进行分析，判断有无超储积压或能否产生停工待料，应核算最佳储备量。产成品是为销售而储备的，应分析企业的市场情况，既防止积压，又防止供不应求。当积压现象较严重时，应及时采取促销手段减少积压和损失。

②存货真实性分析。由于存货是企业重要的实物资产，其账面价值是按购进存货时的历史成本列示的，而现实的存货由于会计核算方法、存货保管制度、生产产品品种变化等原因，往往会使库存的实物存货价值与其账面价值不相符，如因保管不善发生的毁损等。为此应经常进行账实核对，保证存货的真实性。

③存货计价分析。存货计价分为存货入账价值和存货发出计价两种。存货入账价值是按取得时的实际成本计价，存货发出的计价方法主要有个别计价法、先进先出法、移动平均法和加权平均法四种。存货发出采用不同的计价方法，对当期成本与期末存货价值影响不同。

（4）长期投资。

对长期投资的分析主要是长期股权投资分析，一方面要了解投资的管理要求，另一方面要比较投资效益。

①投资管理要求。按我国现行法律规定，除投资公司外，其他企业对外投资不得超过其净资产的50%。当企业当年更新改造任务较重时，企业不得对外投资。因此应注意分析企业的投资行为是否符合法律要求。

②投资收益分析。企业对外投资的主要目的是为了追求投资收益，因此，对企业长期投资的分析，应从其获得的投资收益入手。不同的投资形式所取得的投资收益及会计处理方法不同。

（5）固定资产。

对固定资产应重点分析以下三个方面：

①规模分析。一个企业固定资产的多少通常代表一个企业生产经营规模的大小、生产经营能力的高低。只有具备一定生产规模的企业才能在激烈的市场竞争中生存和发展，只有具备一定生产规模的企业，才能创造更大的效益。不同的行业其固定资产占总资产的比重不同，只有达到行业要求的标准，才能够减少经营风险，保证长远发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②新旧程度分析。企业固定资产的数量代表了一个企业的规模，企业固定资产的新旧程度在一定意义上说代表企业的发展。这是因为一个企业发展的必要条件就是固定资产不断更新改造，以新的生产线不断补充旧的生产线，以新的性质优良的设备，逐渐替换旧设备，不断生产出新的适合市场需要的高质量产品。只有不断推出高质量的新产品，才能不断提高企业的盈利水平。所以当一个企业设备较新时，一般表现为企业的生产率较高，产品质量较好，能够占领并巩固市场，获得更大的盈利；反之，则会逐渐被市场淘汰。因此，应根据固定资产的新旧程度合理安排企业的更新改造。

③折旧分析。固定资产的价值是以折旧的方式逐渐转移到产品成本和有关费用中去的，因此，各期折旧额的多少，直接关系到企业的盈利水平。为此，我们应分析影响折旧额高低的因素。

除进行上述分析外，还要结合固定资产明细表对固定资产的构成进行分析，即生产经营用、非生产经营用和闲置的固定资产各占多大比例，从而分析其对企业盈利能力的影响。

（6）无形资产。

这类资产不具有实物形态，具有较大的经济价值，但其经济价值又具有高度的不确定性。无形资产的特点要求企业应加强对无形资产的保护，如申请注册商标、保护商标。

按《企业会计制度》规定，企业取得的无形资产应按使用期逐期摊销，计入累计摊销。因此在实务中要分析无形资产摊销是否合理。企业可以用无形资产作为出资方式，按企业财务制度规定，无形资产的出资额不得超过企业注册资本的20%。因此以无形资产作为出资方式的要分析无形资产出资额是否真实，是否超过规定比例。

（7）长期待摊费用。

长期待摊费用是指企业已经支出，但摊销期限在1年以上（不含1年）的各项费用，包括固定资产大修理支出、租入固定资产改良支出等。应当由本期负担的借款利息、租金等，不得作为长期待摊费用处理。

长期待摊费用应当单独核算，在费用项目的受益期限内分期平均摊销。大修理费用采用待摊方式的，应当将发生的大修理费用在下一次大修理前平均摊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销；租入固定资产改良支出应当在租赁期限与租赁资产尚可使用年限两者孰短的期限内平均摊销；其他长期待摊费用应当在受益期内平均摊销。

除购建固定资产以外，所有筹建期间所发生的费用，先在长期待摊费用中归集，待企业开始生产经营起一次计入开始生产经营当月的损益。

如果长期待摊费用项目不能使以后会计期间受益的，应当将该项目尚未摊销的剩余价值全部转入当期损益。

长期待摊费用从其性质上看是已经支付，需要在以后几个会计年度内摊销的费用。它既不能用来变成现金，又不能用来抵债，因此，这是企业的一项不良资产。企业长期待摊费用越少越好。

2. 如何看负债项目

负债从其性质来看表现为两方面，一是从外单位借入的款项，如短期借款。二是所欠的款项。前者需要到期偿还，后者需要在一定的时期内履行支付义务。

对负债项目的分析应注重如下两个方面：

（1）负债性质分析。

根据前述负债的性质可见，借入的款项有明确的偿还期，到期必须偿还，具有法律上的强制性；而所欠的款项，大多没有明确的支付期，何时支付，支付多少，并不具有强制性。因此，企业应根据负债的性质及自身的支付能力，妥善安排好负债的支付，保护企业自身的信用和形象。

（2）负债利息分析。

按照借款费用准则规定，企业负债利息费用的处理如下：企业发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，应当在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

3. 如何看所有者权益项目

股东（所有者）权益包括股本（实收资本）、资本公积、盈余公积和未分配利润等。

（1）股本（实收资本）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的股本（实收资本）是指投资者按照企业章程规定或合同、协议的约定，实际投入企业的资本。

（2）资本公积。

资本公积核算企业收到投资者出资超出其在注册资本或股本中所占的份额以及直接计入所有者权益的利得和损失等。资本公积按照科目应当分别“资本溢价”或“股本溢价”、“其他资本公积”进行明细核算。

（3）盈余公积。

盈余公积核算企业从净利润中提取的盈余公积金。盈余公积应当分别按“法定盈余公积”、“任意盈余公积”进行明细核算。符合规定条件的企业，也可以用盈余公积分派现金股利。盈余公积是企业的内部积累，来源于净利润，应该保持一定的数量。

4.2 经营业绩的集中体现——利润表

4.2.1 如何看利润的形成与分配

1. 利润的形成

利润是企业在一定期间的经营成果，包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。

企业利润总额按下列等式确定：

营业利润＝营业收入－营业成本－营业税金及附加－销售费用－管理费用
－财务费用－资产减值损失＋公允价值变动收益＋投资收益

利润总额＝营业利润＋营业外收入－营业外出

净利润＝利润总额－所得税费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利润的分配

利润分配是企业根据国家有关规定和投资者的决议，对企业经营利润所进行的分配。企业当期实现的净利润，加上年初未分配利润（或减去年初未弥补亏损）和其他转入后的余额，为可供分配的利润。利润分配的程序如下：

（1）被没收的财务损失、违反税法规定支付的滞纳金和罚款。

（2）弥补企业以前年度的亏损。

（3）提取法定盈余公积金。法定盈余公积金按照税后利润的 10% 提取。

（4）向投资者分配利润。

4.2.2　巧读利润表

1. 收入和成本费用

（1）收入的确认。

收入，是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

2006 年《企业会计准则》中所涉及的收入，包括销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入。

企业代第三方收取的款项，应当作为负债处理，不应当确认为收入。长期股权投资、建造合同、租赁、原保险合同、再保险合同等形成的收入，适用其他相关会计准则。

①销售商品收入。

销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：

- 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方。

企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。

- 收入的金额能够可靠地计量。
- 相关的经济利益很可能流入企业。
- 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 提供劳务收入。

企业在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，应当采用完工百分比法确认提供劳务收入。

完工百分比法，是指按照提供劳务交易的完工进度确认收入与费用的方法。

提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

- 收入的金额能够可靠地计量。
- 相关的经济利益很可能流入企业。
- 交易的完工进度能够可靠地确定。
- 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

③让渡资产使用权收入。

让渡资产使用权收入包括利息收入、使用费收入等。

让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，才能予以确认：

- 相关的经济利益很可能流入企业。
- 收入的金额能够可靠地计量。

企业应当分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

- 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。
- 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（2）成本费用的确认。

成本费用是指企业在经营管理过程中为了取得营业收入而发生的费用，分为基本业务费用、其他业务费用、管理费用和财务费用。

确认成本费用应考虑两个问题：一是成本费用与收入的关系；二是成本费用的归属期。具体来说，确认成本费用的标准有以下几种：

①按其与收入的直接联系确认成本费用。如果资产的减少或负债的增加与取得本期收入有直接联系，就应确认为本期的成本费用。例如，已销商品的成本是为了取得收入而直接发生的耗费，应在取得收入的期间确认为成本费用；又如，为了推销商品发生的送货费用，也与取得收入直接相关，也应在取得收入的期间确认为成本费用。

②按一定的分配方式确认成本费用。如果资产的减少或负债的增加与取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入没有直接联系，但能够为若干个会计期间带来效益，则应采用一定的分配方式，分别确认为各期的成本费用。例如，管理部门使用的固定资产的成本，需要采用一定的折旧方法，分别确认为各期的折旧费用。

③在耗费发生时直接确认为成本费用。如果资产的减少或负债的增加与取得收入没有直接联系，且只能为一个会计期间带来效益或受益期间难以合理估计，则应确认为当期的成本费用。例如，管理人员的工资，其支出的效益仅作用于一个会计期间，应直接确认为当期成本费用；又如，广告费支出，虽然可能在较长时期内受益，但很难合理估计其受益期间，因而也可以直接确认为当期的成本费用。此外，对于某些虽然受益期限较长但数额较小的支出，为了简化会计核算，按照重要性原则，也可以直接确认为当期的成本费用，如管理部门领用的管理用具等。

下面以一般纳税人为例，说明新式利润表的阅读方法。

2. 企业利润的计算步骤

第一步：计算营业利润

营业利润＝营业收入－营业成本－营业税金及附加－销售费用－管理费用－财务费用－资产减值损失＋公允价值变动收益＋投资收益

第二步：计算利润总额

利润总额＝营业利润＋营业外收入－营业外支出

第三步：计算净利润

净利润＝利润总额－所得税费用

要读懂利润表，就要熟悉利润表中每一个项目的内容和利润计算步骤。

3. 利润表各项目的阅读

利润表中各个项目的内容如下：

（1）“营业收入”项目，反映企业经营主要业务和其他业务所确认的收入总额。

（2）“营业成本”项目，反映企业经营主要业务和其他业务发生的实际成本总额。

（3）“营业税金及附加”项目，反映企业经营业务应负担的营业税、消费税、城市维护建设税、资源税、土地增值税和教育费附加等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)“销售费用”项目，反映企业在销售商品过程中发生的包装费、广告费等费用和为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费等经营费用。

(5)“管理费用”项目，反映企业为组织和管理生产经营发生的管理费用。

(6)“财务费用”项目，反映企业筹集生产经营所需资金等而发生的筹资费用。

(7)“资产减值损失”项目，反映企业各项资产发生的减值损失。

(8)“勘探费用”项目，发生勘探费用的企业，应在“管理费用”和“财务费用”项目之间增设“勘探费用”项目。

(9)“公允价值变动收益”项目，反映企业交易性金融资产、交易性金融负债、以及采用公允价值模式计量的投资性房地产等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失。

(10)“投资收益”项目，反映企业以各种方式对外投资所取得的收益。其中，“对联营企业和合营企业的投资收益”项目，反映采用权益法核算的对联营企业和合营企业投资在被投资单位实现的净损益中应享有的份额（不包括处置投资形成的收益)。

(11)“营业外收入”、“营业外支出”项目，反映企业发生的与其经营活动无直接关系的各项收入和支出。其中，处置非流动资产损失，应当单独列示。

(12)“所得税费用”项目，反映企业根据所得税准则确认的应从当期利润总额中扣除的所得税费用。

(13)“基本每股收益”和“稀释每股收益”项目，应当反映根据每股收益准则的规定计算的金额。

4.2.3 利润表的项目分析

企业利润表中反映的利润，是企业一定时期内生产经营活动的成果。企业可以通过生产、采购、销售、筹资、投资、融资等多种途径的经营决策和管理工作，来为企业的利润增长做出贡献。实现利润是各环节工作业绩的综合反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. **企业利润的产生**

企业在生产经营过程中，有偿使用或耗费其他企业提供的产品，向国家上缴税款，向职工提供工作和就业机会，如经营良好还向投资者提供利润分红，因此企业生产经营的效益，不但反映在实现利润上，而且还反映在对国家、对个人、对社会和对国民经济所作的贡献上。就工业企业而言，企业利润主要来自主营业务收入；就商业企业而言，企业利润源于商品销售和商品采购的差价。

（1）主营业务收入。

主营业务收入，也称营业额，是企业用购买的原料、商品生产加工出产品之后，销售出去所取得的收入。主营业务收入是工业企业实现利润的主要来源。决定销售收入变化的因素是产品销售量和产品销售价格。主营业务收入在利润表的最上端反映。

影响主营业务收入变化的因素很多，包括产、供、销各环节。销售收入指标是企业日常经营管理环节业绩的综合表现，反映着企业的生产经营规模和业务发展情况。

在进行企业间的比较时，用不含税的销售收入作为比较指标，因为税收要上缴国家，不构成企业的利润。在通货膨胀率较高时，要同主营业务收入增长率结合比较，看增长率是否超过了通货膨胀率。在通货膨胀率较高时期以销售数量的增减变化来表示，更能反映企业业务发展的真实情况。

主营业务收入增长率 =（期末销售收入 - 期初销售收入）/期初销售收入

由表4-1可知，南方公司2007年年末和2006年年末利润表中所列的主营业务收入分别为800 000元和735 000元，则主营业务收入增长8.84%，若当年通货膨胀率为4%，那么可以判定该企业业务开展良好。

（2）企业生产总值。

企业的主营业务收入有时还不能反映企业报告期内生产经营的真实情况，主要是因为在收入中还存在着存货的增减因素。对于某些大企业来说，企业内部的自建工程也应属于企业当期的经营成果。

企业生产总值 = 主营业务收入 + 企业存货增加额 - 企业存货减少额 + 企业自建工程量

企业生产总值指标也是国民经济统计中计算工业总产值的主要依据，常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用来作为国民经济年增长比较和行业发展比较的依据。

（3）新创造的价值。

企业新创造的价值，是指企业通过生产经营，使企业采购的材料或商品转化成新产品之后增加的价值，反映作为产品生产独立主体的生产单位，通过消耗人工、材料、机器设备等各项费用支出，为社会创造的价值。该指标能够更加准确地反映企业的经营活动效益和企业生产经营活动在国民经济中的地位与作用。以新创造的价值指标对行业和企业进行分类，更具可比性。

企业新创造的价值 = 企业生产总值 − 企业中间材料消耗

中间材料消耗 = 材料采购成本 + 存货增减 + 对外委托工程

以企业新创造的价值作为增值税的征税基础，避免了重复征税，有利于专业化分工和协作的发展。例如有两个销售收入相同的同类企业，一个主要靠外购原料组织产品生产，另一个则是一条龙生产。如果对销售各环节都征税，而不只对增值部分征税，则前一个企业的产品因存在重复征税而使其成本高于后一个企业，从而对销售各环节都征税有利于组建大而全的企业，但不利于组建专业化生产的企业。企业新创造的价值可细分为职工工资、国家税收、折旧等项，可分别计算出各项所占的比重，来说明企业对职工、对国家的贡献。

企业新创造的价值，是国民经济统计中计算国民生产总值的依据，国民生产总值是国民经济新创造价值的总和。

2. 企业利润的构成

以南方公司 2007 年度利润表为例，具体解释说明企业利润的构成，如表 4 −1 所示：

表 4 − 1　　利润表

编制单位：南方公司　　2007 年度　　单位：元

项　　目	行　次	本年实际	上年实际
一、主营业务收入	1	800 000	735 000
减：主营业务成本	4	610 000	565 000
营业税金及附加	5	32 000	29 400
二、主营业务利润（亏损以“−”号填列）	10	158 000	140 600

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	行　次	本年实际	上年实际
加：其他业务利润（亏损以“－”号填列）	11	65 000	47 500
减：销售费用	14	33 500	30 600
管理费用	15	30 000	15 000
财务费用	15	4 000	3200
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	18	155 500	139 300
加：投资收益（损失以“－”号填列）	19	7 700	1 200
补贴收入	22	－	－
营业外收入	23	－	1 200
减：营业外支出	25	－	－
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	27	163 200	141 700
减：所得税	28	53 856	46 761
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	30	109 344	94 939

补充资料：

项　　目	本年累计数	上年实际数
1. 出售、处置部门或被投资单位所得收益		
2. 自然灾害发生的损失		
3. 会计政策变更增加（或减少）利润总额		
4. 会计估计变更增加（或减少）利润总额		
5. 债务重组损失		
6. 其他		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）营业利润。

不论是工业企业还是商业企业，企业的营业利润是企业主营业务收入（营业额）扣除材料或商品采购成本、人员工资、设备损耗与折旧、主营业务税金及附加之后的余额。工业企业的营业利润主要来自企业新创造的价值，商业企业的营业利润主要是商品的购销差价。

企业利润表中的主营业务利润，是主营业务收入扣除企业主营业务成本和主营业务税金及附加之后的余额，反映企业生产、采购、销售各个环节的经济效益。它不受企业筹资方式、营业外收支的影响，是企业新创造价值支付生产经营过程中主营业务成本和税金及附加之后的余额。

主营业务利润指标非常重要，它是企业自我发展资金的主要来源。企业的主营业务利润，除了维持和扩大企业再生产的能力之外，还用来归还长期借款、支付所得税、增加资本金、分配红利等。

主营业务利润是企业营业利润的主要组成部分。

由表4－1可知，南方公司的营业利润在2007年和2006年分别为155 500元和139 300元。

（2）企业金融利润（投资利润）。

企业金融利润是企业长期投资收益和短期融资收益与有关费用的差额，反映企业长期投资、短期借贷等各项金融活动的经济效益。对于股份制企业、对外投资较多的企业和各金融机构而言，这一指标非常重要。由表4－1可知，南方公司2007年利润表反映其投资收益占实现利润的4.72%（7 700/163 200）。随着货币市场的完善和产权、资本市场的发展，企业中金融利润所占的比例将会不断提高，企业融资活动也日益重要。

由表4－1可知，南方公司2007年和2006年利润表反映的金融利润分别为7 700元和1 200元，2007年比2006年有了很大的提高。

（3）营业外利润。

营业外利润是营业外收入与支出的差额，反映企业营业外收支的平衡情况。营业外利润的多少反映了在企业利润形成中营业外业务所起的作用，主要反映企业捐赠活动、罚款、固定资产出让等方面对企业实现利润的影响。

由表4－1可知，南方公司2007年营业外利润为0，2006年营业外利润为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 200元。

（4）利润总额。

企业利润总额是企业生产经营各方面的最终成果，是企业主营业务、其他业务、对外投资、营业外业务各环节经济效益的综合反映，也是我们对企业获利能力和投资效益、利润分配等进行分析的主要依据。

由表4－1可知，南方公司2007年利润表反映的实现利润为163 200元，2006年为141 700元，2007年比2006年多实现利润21 500元。



4.3 现金的来龙去脉——现金流量表

4.3.1 为什么盈利的企业还是缺钱

1. 资产负债表和利润表的不足

企业的资产负债表、利润表和现金流量表是一个有机的整体，它们从不同的侧面反映了企业的财务状况和经营成果，但是资产负债表和利润表都有一定的局限性，不能反映企业资金的流入和流出的真正原因，同时也不能反映企业一定时期的投资和理财事项以及其他不涉及资金增减变动的重要财务事项。比如：

企业的折旧费用，虽然计入成本费用，但并没有形成现金流出，这些资金流动的信息在资产负债表和利润表上是得不到反映的。

一个盈利企业为什么会出现资金短缺，而一个亏损企业为什么能持续经营并在经营活动中产生大量的资金流入，这也是在资产负债表和利润表中找不到答案的。

现金流量表可以弥补这些缺陷，它不仅可以通过反映企业经营活动形成的资金数额及其原因来补充利润表，而且还可以通过反映引起资产、负债和所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者权益变动的现金交往事项来对资产负债表进行补充，从而对企业一定时期内影响和不影响资金流动的原因给予充分揭示。

2. **现金流量表的作用**

现金流量是某一段时间内企业现金流入和现金流出的数量。企业销售商品、提供劳务、出售固定资产、向银行借款等取得现金，形成企业的现金流入；购买原料、接受劳务、购建固定资产、对外投资、偿还债务等而支付现金等，形成企业的现金流出。现金流量信息能够表明企业经营状况是否良好，资金是否紧缺，企业偿付能力大小，从而为投资者、债权人、企业管理者提供非常有用的信息。现金流量表的编制，弥补了其他会计报表（如资产负债表和利润表）的不足。

现金流量表从其自身看，具有以下作用：

（1）帮助投资者、债权人评估企业未来的现金流量。

投资者、债权人从事投资与信贷的主要目的是增加未来的现金资源。他们在作类似的决策时需要考虑利息的收取和本金的偿还（对债权人而言）、股利的获得及股票市价变动对自身利益的影响，甚至考虑原始投资能否得到保障（对投资者而言），而这些均取决于企业本身现金流量的金额、时间及不确定性。只有企业能产生有利的现金流量，才有能力还本付息、支付股利。

（2）帮助投资者、债权人评估企业偿还债务、支付股利能力以及对外筹资的能力。

评估企业是否具有这些能力，最直接有效的方法是分析现金流量。现金流量表披露的经营活动的现金流量信息能客观地衡量这些指标。经营活动的现金流量本质上代表了企业自我创造现金的能力，尽管企业取得现金还可以通过对外筹资等途径，但债务本金的偿还最终取决于经营活动的现金流入。因此，经营活动的现金流量占总来源的比率越高，企业的财务基础越稳固，偿债能力和对外筹资能力就越强。

（3）便于报表使用者分析本期净利与经营活动的现金流量差异的原因。

以企业全部经营时间而言，创造净利的总和应等于结束清算、变卖资产并偿还各种债务后的净现金流入。可是，为定期计算损益，会计上必须将企业连续不断的经营活动划分为相等的会计期间。因此，就短期而言，损益确认的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





间与现金收付的时间不可能完全保持一致。随着企业所处经营环境的变化，例如生产能量扩充或固定资产更新与重置，尤其是在通货膨胀期间，企业以风险逃避者身份将现金投资于存货或其他资产，这必然扩大损益确认与经营活动净现金流入的时间性差异，以致有些年份有净利而无现金，有些年份则相反。现金流量表分析本期净利和经营活动的现金流量的差异及其原因，便于投资者、债权人更合理地预测未来的现金流量。

（4）便于报表使用者评估报告期内与现金有关和无关的投资及筹资活动。

现金流量表除披露经营活动的现金流量、投资及筹资活动的现金流量外，还披露与现金无关的投资及筹资活动，这对报表使用者制定合理的投资与信贷决策，评估企业未来的现金流量同样具有重要意义。

4.3.2　巧读现金流量表

1. 现金流量表中现金的确认

现金流量表是以现金为基础编制的，这里的现金是指企业库存现金、可以随时用于支付的存款。具体包括：

（1）库存现金。

库存现金是指企业持有可随时用于支付的现金限额，即与会计核算中“现金”科目所包括的内容一致。

（2）银行存款。

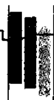
银行存款是指企业存在金融企业随时可以用于支付的存款，即与会计核算中“银行存款”科目包括的内容基本一致，区别在于：存在金融企业的款项中不能随时用于支付的存款，如不能随时支取的定期存款，不作为现金流量表中的现金，但提前通知金融企业便可支取的定期存款，则包括在现金流量表中的现金范围内。

（3）其他货币资金。

其他货币资金是指企业存在金融企业有特定用途的资金，如外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用证保证金存款、信用卡存款等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（4）现金等价物。

现金等价物是指企业持有的期限短、流动性高、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。现金等价物虽然不是现金，但其支付能力与现金的差别不大，可视为现金。

2. 现金流量表主要项目的阅读

（1）经营活动产生的现金流量。

经营活动产生的现金流量是指企业除投资和筹资以外的各种业务活动所引起的现金流入、流出及收入和支出相抵后的净增减额。确定经营活动产生的现金流量有两种方法，即直接法和间接法。所谓直接法，就是按照经营活动的现金流量的构成内容，直接列出各项业务活动的现金流入量和现金流出量，然后再计算出整个经营活动的现金流入量和现金流出量及净现金流量的方法。所谓间接法是指以本年净利润为起点，通过对有关项目的调整计算，从而确定经营活动产生的现金净流量的方法。

下面主要介绍直接法下的经营活动产生的现金流量。

在直接法下的现金流量表，总是先列示经营活动产生的现金流入量，然后列示经营活动产生的现金流出量，两者相抵后即可确定经营活动产生的现金流量净额。

①经营活动产生的现金流入量。

在现金流量表中，一般按照经营活动现金流入的来源设置不同的项目来具体反映经营活动产生的现金流入量。见表4－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－2　　　　现金流量表

会企 03 表

编制单位：东方公司　　　　2007 年 12 月 31 日　　　　单位：元

项　　目	本期金额	上期金额（略）
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	1 342 500	
收到的税费返还	0	
收到其他与经营活动有关的现金	0	
经营活动现金流入小计	1 342 500	
购买商品、接受劳务支付的现金	392 266	
支付给职工以及为职工支付的现金	300 000	
支付的各项税费	199 089	
支付的其他与经营活动有关的现金	70 000	
经营活动现金流出小计	961 355	
经营活动产生的现金流量净额	381 145	
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金	16 500	
取得投资收益所收到的现金	30 000	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	300 300	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0	
收到其他与投资活动有关的现金	0	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	本期金额	上期金额（略）
投资活动现金流入小计	346 800	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	451 000	
投资支付的现金	0	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0	
支付其他与投资活动有关的现金	0	
投资活动现金流出小计	451 000	
投资活动产生的现金流量净额	－104 200	
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	0	
取得借款收到的现金	400 000	
收到其他与筹资活动有关的现金	0	
筹资活动现金流入小计	400 000	
偿还债务支付的现金	1 250 000	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12 500	
支付其他与筹资活动有关的现金	0	
筹资活动现金流出小计	1 262 500	
筹资活动产生的现金流量净额	－862 500	
四、汇率变动对现金的影响	0	
五、现金及现金等价物净增加额	－585 555	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项 目	本期金额	上期金额（略）
加：期初现金及现金等价物余额	200 500	
六、期末现金及现金等价物余额	385 055	

• “销售商品、提供劳务收到的现金”项目。

该项目反映企业本期通过销售商品或提供劳务而实际收到的现金。这是企业经营活动产生的现金流入量，也是整个企业全部现金流入量中最主要的组成部分。东方公司 2007 年现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”项目金额为1 342 500元，表明该公司 2007 年通过销售商品、提供劳务共收到现金 1 342 500元。

• “收到的税费返还”项目。

该项目反映企业收到返还的各种税费，包括收到返还的增值税、消费税、营业税、关税、所得税、教育费附加等。东方公司 2007 年现金流量表显示“收到的税费返还”金额为 0。

• “收到其他与经营活动有关的现金”项目。

该项目反映企业除了上述各项目以外所收到的其他与经营活动有关的现金流入，如罚款收入、流动资产损失中由个人赔偿的现金收入等。东方公司 2007 年现金流量表显示该项目金额为 0。

②“经营活动产生的现金流出量”项目。

• “购买商品、接受劳务支付的现金”项目。

该项目反映企业在本期内购买原材料、包装物等和接受其他企业提供的劳务而实际支付的现金。从表 5－2 可以看出东方公司 2007 年该项目金额为 392 266元。

• “支付给职工以及为职工支付的现金”项目。

该项目反映企业在会计期间支付给职工的现金和为职工支付的现金。支付给职工的现金包括工资、奖金和各种补贴等；为职工支付的现金是指企业为职工交纳的养老、失业等社会保障基金和保险金等。东方公司 2007 年该项目金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





为300 000元。

● “支付的各项税费”项目。

该项目反映企业按规定支付的各种税费，包括企业本期发生并支付的税费，以及本期支付以前各期发生的税费和本期预交的税金。东方公司2007年“支付的各项税费”金额为199 089元。

● “支付其他与经营活动有关的现金”项目。

该项目反映企业除上述各项目外所支付的其他与经营活动有关的现金流出。东方公司2007年该项目金额为70 000元。

（2）投资活动产生的现金流量。

①投资活动产生的现金流入量。

● “收回投资收到的现金”项目。

该项目反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的短期投资、长期投资而收到的现金。东方公司2007年现金流量表显示该项目金额为16 500元。

● “取得投资收益收到的现金”项目。

该项目反映企业因股权性投资和债权性投资而取得的现金股利、利息，以及从子公司、联营企业和合营企业分回利润而收到的现金，不包括股票股利。东方公司2007年现金流量表显示该项目金额为30 000元。

● “处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额”项目。

该项目反映企业处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金，减去为处置这些资产而支付的有关费用后的净额。东方公司2007年现金流量表显示该项目金额为300 300元。

● “处置子公司及其他营业单位收到的现金净额”项目。

该项目反映处置子公司及其他营业单位收到的现金净额。东方公司2007年该项目金额为0。

● “收到其他与投资活动有关的现金”项目。

该项目反映除上述项目以外，所收到的其他与投资活动有关的现金流入。东方公司2007年该项目金额为0。

②投资活动产生的现金流出量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● “购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”项目。

该项目反映企业本期购买、建造固定资产、取得无形资产和其他长期资产所实际支付的现金。东方公司2007年该项目金额为451 000元。

● “投资支付的现金”项目。

该项目反映企业进行权益性投资和债权性投资支付的现金。东方公司2007年该项目金额为0。

● “取得子公司及其他营业单位支付的现金净额”项目。

该项目反项取得子公司及其他营业单位的现金净额，东方公司2007年该项目金额为0。

● “支付其他与投资活动有关的现金”项目。

该项目反映企业除上述项目以外支付的其他与投资活动有关的现金流出。东方公司2007年该项目金额为0。

（3）筹资活动产生的现金流量。

①筹资活动产生的现金流入量。

● “吸收投资收到的现金”项目。

该项目反映企业收到的投资者投入的现金，包括以发行股票、债券等方式筹集资金实际收到的款项净额。东方公司2007年该项目金额为0。

● “取得借款收到的现金”项目。

该项目反映企业举借各种短期、长期借款所收到的现金。本项目可以根据“短期借款”、“长期借款”、“现金”、“银行存款”等科目的记录分析填列。东方公司2007年该项目金额为400 000元。

● “收到其他与筹资活动有关的现金”项目。

该项目反映企业除上述各项目外所收到的其他与筹资活动相关的现金流入。东方公司2007年该项目金额为0。

②筹资活动产生的现金流出量。

● “偿还债务支付的现金”项目。

该项目反映企业偿还债务本金支付的现金，包括偿还金融企业的借款本金、偿还债券本金等。东方公司2007年该项目金额为1 250 000元。

● “分配股利、利润或偿付利息支付的现金”项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该项目反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润以及支付的借款利息、债券利息等。东方公司2007年该项目金额为12 500元。

- “支付其他与筹资活动有关的现金”项目。

该项目反映企业除上述项目外所支付的其他与筹资活动有关的现金流出。东方公司2007年该项目的金额为0。

4.3.3 反映偿债能力的指标

运用现金流量表分析企业的偿债能力，可以从如下两个方面进行分析：

1. 现金比率

所谓现金比率是指企业的现金余额与企业的流动负债总额的比例，用公式表示为：

现金比率＝现金余额÷流动负债总额

其中，现金余额是指会计期末企业的现金的数额，它可以通过现金流量表中“期末现金及现金等价物余额”项目查到；流动负债总额是指会计期末企业拥有的各项流动负债的总额，它可以通过资产负债表中“流动负债合计”项目的期末数查到。

现金比率是衡量企业偿债能力，特别是短期偿债能力的一个重要指标，计算现金比率对于分析企业的短期偿债能力具有十分重要的意义。因为流动负债不同于长期负债，长期负债起码也得在一年以后偿还，可以慢慢想办法筹集资金；而流动负债期限很短（不超过一年），很快就需要用现金来偿还，如果企业手中没有一定量的现金储备，等到债务到期时，临时筹资来偿还债务，就容易陷入财务困境。

对于债权人来说，现金比率总是越高越好。现金比率越高，说明企业的短期偿债能力越强；现金比率越低，说明企业的短期偿债能力越弱。如果现金比率达到或超过1，即现金余额等于或大于流动负债总额，就是说，企业即使不动用其他资产，如存货、应收账款等，仅靠手中的现金就足以偿还流动负债。对于债权人来说，这样当然最好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而对于企业来说，现金比率并不是越高越好。因为资产的流动性（即其变现能力）和其盈利能力成反比，流动性越差的资产盈利能力越强，而流动性越好的资产盈利能力越弱。在企业的所有资产中，现金是流动性最好的资产，同时也是盈利能力最低的资产。保持过高的现金比率，就会使企业的资产过多地保留在盈利能力最低的现金上，虽然提高了企业的偿债能力，但降低了企业的获利能力。因此，对于企业来讲，不应该保持过高的现金比率，只要保持企业具有一定的偿债能力，不会发生债务危机即可。

如果我们将企业历年的现金比率放在一起进行比较分析，就可以了解企业短期偿债能力的变化趋势。

2. 现金流量指标

反映企业短期偿债能力的指标有许多种，如流动比率、速动比率、现金比率等。这些指标有一个共同点，那就是它们都以有关项目，如流动资产、速动资产（指流动资产扣除变现能力相对较弱的存货和无法变现的待摊费用后的余额）、现金等的期末数和流动负债的期末数进行比较，根据两者之间的比率大小来分析企业偿债能力的大小。有的企业为了筹借资金，有意在会计期末采用推迟购货、抓紧收回应收账款，尽可能在偿还债务后再商借等办法，提高流动比率、速动比率、现金比率等，人为地粉饰其财务状况，从而给债权人等报表使用者以错误的信息。而且，这些指标反映的是企业在发生财务危机时的偿债能力，即企业正常的生产经营过程中断，不再有新的现金流入，因而只能依靠现有现金以及其他流动资产来偿还。而现金流量指标则不同，它反映的是企业在一个会计期内实际收到和支出的现金量和结存量，因而能更真实、直观地分析企业的偿债能力。

运用现金流量分析企业的偿债能力，主要是将本期取得的收入和本期所偿付的债务进行比较，来确定企业的偿债能力。企业在本期内所取得的收入首先应用来偿还各项债务。企业本期内偿还的债务，包括以前各期借入而在本期内到期偿还的债务和本期借入在本期偿还的各项债务，企业在以前各期借入在本期到期偿还的债务，在上年末资产负债表上表现为期初余额。企业在本期内取得的收入，首先应用来偿付以前各期借入本期到期的债务，然后再来偿付本期发生的各项债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是在正常的生产经营情况下，企业当期取得的现金收入，首先应当满足生产经营活动的一些基本支出，如购买货物的支出，支付增值税进项税额的支出，缴纳各种税金的支出，支付职工的基本工资以及其他相关的经营费用支出等，因为这些支出是为取得经营活动的现金收入所必须支出的，没有这些支出就无法取得现金收入，特别是其中的经营活动现金收入，然后才能满足偿还债务的现金支出，包括偿还债务的本息。这样，企业正常的生产经营活动才能顺利进行。所以分析企业的偿债能力，首先应该看企业当期取得的现金收入，在满足了经营活动的基本现金支出后，是否有足够的现金用于偿还到期债务的本息。

4.3.4 如何分析上市公司现金支付能力

1. 支付能力的含义

所谓支付能力，是指企业除了用现金偿还债务外，用现金来支付其他各项开支的能力，如购买原材料、包装物及低值易耗品和商品等货物，支付职工薪酬，支付税费，支付各种经营费用，对内投资，对外投资，支付投资者股利（利润）等。

企业的支付能力对于企业的经营者和投资者具有十分重要的意义。对于企业的经营者来说，企业的支付能力是其做出筹资和投资决策的最重要的依据。如果企业当期所取得的经营活动的现金收入以及投资活动的现金收入，在偿付本期债务后不足以支付经营活动的各项支出，那么企业必须通过举借短期借款等方式筹集短期资金以满足生产经营活动的需要；如果企业本期及以后各期取得的现金收入在偿还债务和满足经营活动的各项开支之后还能有一定的盈余，那么企业就可以考虑进行对内投资和对外投资，以促进企业的不断发展；如果企业本期及以后各期的现金收入不足以满足投资的需要，但投资完成后将有足够的资金偿还投资，则企业就可以考虑通过举借长期借款、发行债券等方式筹集长期资金以进行投资；如果企业本期取得的现金收入在偿还债务，满足了经营活动的支出、投资活动的支出后仍有较大的现金盈余，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





或者当期现金收入在满足各项支出后虽然没有很多盈余，但历年积存的现金余额仍然很大，在这种情况下企业就可以作出分配股利（利润）的决策，以回报投资者，增强投资者的信心。同样，对于投资者来说，如果企业支付能力很强，每年都能在满足各项开支后支付一定量的股利（利润），那么投资者就能在较短时间内收回投资成本，对企业的信心就会增强；反之，如果企业支付能力不强，即使企业账面上获利颇丰，前景良好，许多投资者，特别是那些急于收回投资成本的投资者，就会对企业失去信心，而将资金投往别处，或者要求企业搁置对内投资或对外投资项目以发放股利，从而影响企业的发展。

2. 支付能力分析

支付能力的分析，主要是通过企业当期取得的现金收入，特别是其中的经营活动的现金收入，和现金的各项开支相比较来进行的。

将企业本期经营活动所取得的现金收入和企业本期所偿还的债务、企业经营活动发生的各项支出进行对比，就可以确定可用于投资和发放股利的现金。如前所述，企业取得的收入，首先要用来偿还债务，然后才能用来满足各项开支。企业在本期内偿还的债务，支付日常开支，在现金流量表中一部分通过筹资活动的现金流量项目下“偿还债务所支付的现金”、“分配股利、利润或偿付利息所支付的现金”项目进行反映；另一部分通过经营活动的现金支出各个项目，如“购买商品、接受劳务支付的现金”、“支付的各项税费”、“支付给职工和为职工支付的现金”等项目进行反映。另外，如果企业本期有投资活动所取得的现金收入，就可以将这部分收入加入到经营活动的现金收入中去，这样，将企业当期取得的现金收入与偿还债务、经营活动各项支出相抵后的余额，即为企业可用于投资和分配股利（利润）的现金。

如果企业本期可用于投资、分配股利（利润）的现金大于0，说明企业当期经营活动的现金收入加上投资活动取得的现金收入就足以支付本期的债务和日常经营活动的支出，可以有一部分余额用于投资和分配股利；反之，如果企业可用于投资、分配股利（利润）的现金小于0，则说明企业当期经营活动的现金收入加上投资活动的现金收入不足以支付企业的债务和经营活动的日常开支，需要通过筹资活动来弥补这方面的不足，更不用说用于投资活动和分配股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利（利润）了。

在许多情况下，企业在本期偿还的借款、偿付的债券本金和利息中包括了一部分本期借入、本期偿还的借款本金和利息或者本期发行、本期偿付债券的本金和利息。例如，某企业 2006 年 1 月借入短期借款 10 000 元，同年 10 月偿还这笔借款本金 10 000 元，支付借款利息 900 元。这 10 000 元借款本金按规定应计入本期"偿还债务所支付的现金"，900 元利息支出应计入"分配股利、利润或偿付利息所支付的现金"中。在这种情况下，根据现金流量表中有关数字计算出来的企业可用于投资、支付股利的现金并不是完全准确的，但从谨慎性原则出发，这种方法仍是可取的。

在上述分析的基础上，我们采用趋势预测方法，预测企业未来年度的经营活动的现金收入，投资活动的现金收入，经营活动的现金支出，偿还借款、债券的现金支出等，即可预测企业未来年度支付能力，从而为企业作出筹资和投资决策提供依据。在这方面。企业的经营者拥有得天独厚的条件，即他们掌握企业在正常生产经营条件下各项开支的基本情况、未来年度到期需要偿还的债务本息额等，因而能方便地预测到企业未来的现金支付能力。

4.3.5 如何读懂上市公司现金流量表

如果把现金看作是企业日常运作的"血液"，那么现金流量表就好比"验血报告"。企业日常运作的好坏，从这份报告中可以有个初步判断。因为从其他财务报表中，投资者只能掌握公司现金的静态情况，而现金流量表却反映了企业现金流动的动态情况。投资者在研究现金流量表时，如果再参阅其他报表，那对公司的了解就会更为全面。一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也会予以关注。盈利是公司获得现金净流入的根本源泉，而获得足够的现金则是公司创建优良经营业绩的有力支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑。

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金、可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目中符合以下条件的投资：

（1）持有的期限短。

（2）流动性强。

（3）易于转换为已知金额的现金。

（4）价值变动风险很小。

在我国，现金等价物通常是指从购入日至到期日在3个月或3个月以内能转换为已知现金金额的债券投资。例如，公司在编制2007年中期现金流量表时，对于2007年6月1日购入2004年8月1日发行的期限为3年的国债，因购买时还有两个月到期，故该项短期投资可视为现金等价物。公司应当在会计报表附注中披露其确认现金等价物的会计政策，并注意使前后各会计期确认现金等价物的标准保持一致。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。

每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和有用性。公司经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。在权责发生制下，这些流入或流出的现金，其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度，但是一定是在本会计年度收到或付出。

公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能力。了解经营活动产生的现金流量，有助于分析公司的收现能力，从而全面评价其经济活动成效。

筹资活动产生的现金流量，包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。其中，“偿还利息所支付的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金”项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息，而不管借款的用途如何，利息的开支渠道如何，不仅包括计入损益的利息支出，而且还包括计入在建工程的利息支出。因此该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。

投资活动产生的现金流量，主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产，以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。其中，分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金，是以实际收到为准，而不是以权益归属或取得收款权为准的。这与利润表中确认投资收益的标准不同。例如，某上市公司投资的子公司本年度实现净利润500万元。该上市公司拥有其80%的股权，按权益法应确认本年度有投资收益400万元。但子公司利润不一定立即分配，而且不可能全部分完（要按规定提取盈余公积）。如果该子公司当年利润暂不分配付讫，就没有相应的现金流入该上市公司。该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入反映。

公司投资活动中发生的各项现金流出，往往反映了其为拓展经营所作的努力，可以从中大致了解公司的投资方向，一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为了今后发展创造条件。现金不流出，是不能为公司带来经济效益的。投资活动一般较少发生一次性大量的现金流入，而发生大量现金流出，导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的，这是为公司的长远利益，为以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入打基础的。当然错误的投资决策也会使事与愿违。所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润往往不等，原因主要有以下两方面：

1. 影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出

有些收入，增加利润但未发生现金流入。例如，一家公司本期的营业收入有8亿多元，而本期新增应收账款却有7亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。有的上市公司对应收账款管理存在薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收账款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。有些成本费用，减少利润但并未伴随现金流出。例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本，在使用它们的受益期间合理分摊，并不需要付出现金。

2. 由于对现金流量分类的需要

净利润总括反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务成果，而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。例如，支付经营活动借款利息，既减少利润又发生现金流出，但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示，不作为经营活动现金流出反映。又如，转让短期债券投资取得净收益，既增加利润又发生现金流入，但在现金流量表中将其作为投资活动中现金流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

上述两点是使经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，其实也是现金流量表附注中要求披露的内容。利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系，资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁一样沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 如何阅读上市公司财务报表附注

4.4.1 上市公司财务报表附注的作用

财务报表附注是为帮助理解财务报表的内容而对报表的有关事项等所作的解释，它作为财务报告的重要组成部分，是对财务报表的补充。其内容主要包括所采用的主要会计处理方法，会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响，非经常性项目说明，财务报表中有关重要项目的明细资料，其他有助于理解和分析报表需要说明的事项。

1. 财务报表附注的作用与局限性

编制财务报表附注的目的主要是为报表使用者理解和分析报表的内容提供帮助，是对财务报表本身无法或难以充分表达的内容和项目所作的补充说明和详细解释，其作用是财务报告的其他部分所无法替代的。其具体作用表现在以下三个方面：

（1）帮助报表使用者深入理解财务报表提供的信息。由于报表使用者的层次、专业、使用报表的目的不同，其对会计信息披露的要求差别很大，单纯依靠资产负债表、现金流量表及损益表等提供的信息，无法满足要求。因此，有必要对报表中的有关数据进一步说明。例如，现有及潜在的投资者需要详细了解股东权益及盈利能力，仅靠财务报表无法满足其要求，则需要在附注中对股本结构及各项盈余、利润情况详细说明。

（2）提高财务报表信息的可比性。由于各公司或同家公司在不同时期可能采用不同的会计政策，降低了会计信息的可比性，而仅靠财务报表又无法避免这种情况的出现，因此需要通过在附注中详细说明会计政策的采用及其变更情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，尽量消除有关的不可比因素，提高信息的可比性。

（3）扩充财务报告所提供信息的容量。由于财务报表内容和形式，限制了财务报表披露的信息量，而财务报表附注却可以通过灵活的披露方式，丰富财务报告所提供信息的数量和内容，使其提供的信息更加完整和全面。

由于财务报表附注主要是对财务报表内容和项目的补充和解释，因此对它的解读和分析，必须紧密结合财务报表的数据，附注自身是无法全面反映报表的整体财务情况的，只能针对某些方面进行详细说明或解释；另外，由于财务报表附注形式的随意性，它没有财务报表本身直观，披露信息的科学性和客观性也受到一定限制。

为了更好地理解财务报表的信息，建议读者重视对企业非财务性信息的分析。有些非财务方面的信息对信息使用者来说比货币信息更重要。企业非货币性信息主要包括以下几方面的内容：

①董事会对经营情况的回顾和对未来的展望。

②企业管理层对财务报告的评价。

③注册会计师审计报告的措辞。

④企业的股利发放政策。

⑤企业产品的市场状况与发展趋势。

⑥企业的公众声誉。

⑦企业的雇员人数、学历构成、薪酬状况和流动状况等。

4.4.2 上市公司财务报表附注披露内容

根据《企业会计准则——基本准则》第64条的规定，财务报表附注的内容“主要包括：所采用的主要会计处理方法；会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响；非经常性项目说明；财务报表中有关重要项目的明细资料；其他有助于理解和分析报表需要说明的事项。”公司的财务报表附注，一般包括以下主要内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 简介

简述公司的历史沿革、机构性质、经营范围、主要业务品种、经营概况等。若公司在报告年度内收购、出售资产或吸收合并等引起主营业务发生变更，应予以说明。

2. 主要会计处理方法

根据《企业会计准则》的规定，公司可以根据自身实际情况和有关财税政策在既定的几种会计处理方法中选择一种或几种使用。对于会计处理方法的揭示十分重要，特别是集团化的公司、有境外机构的公司，由于会计方法的差异，很容易使人对报表所列示的项目产生误解，因而，必须将会计处理方法作出补充说明以示提醒。公司应在财务报表附注中披露有关会计处理方法，如执行的会计制度，会计年度，记账本位币，记账基础和计价原则，各项资产的核算方法，包括资产的计价和摊销的方法，收入、成本和费用的确认，外币业务核算方法，所得税的会计处理方法，合并会计报表的编制方法。

3. 会计处理方法的变更情况、变更原因以及由此而产生的影响

会计核算的一致性原则要求公司会计处理方法前后期保持一致，不得随意变更，以保证会计信息的连续性，但如果公司的经营方针、财务管理体制或营运环境等发生重大变动，需要改变会计处理方法时，就需要在报表附注中加以说明，并对会计方法变更而产生的相关问题和影响作出分析和解释，以便报表使用者能按照一致性和可比性原则分析有关报表资料，得出符合实际的结论。

根据《企业会计准则——会计政策、会计估计和会计差错更正》的规定，公司只有符合下列条件之一时，才能变更具体会计处理方法：

（1）法律或会计准则等行政法规、规章的要求。

（2）这种变更能够提供有关企业财务状况、经营成果和现金流量等更可靠、更相关的会计信息。该准则还规定，公司在报表附注中应披露会计政策变更的内容和理由、会计政策变更的影响数，以及累积影响数不能合理确定的理由。

4. 税项

披露主要税种和税率以及所得税会计处理方法；若有税负减免的，应说明批准机关、文号、减免幅度及有效期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. **控股子公司及合营企业**

（1）公司应披露其所控制的境内外所有子公司的全称、注册地、法定代表人、注册资本和经营范围等。境内外所有公司中，纳入合并财务报表范围的，应明确说明；未纳入的，应明确说明原因。

（2）合并报表范围如发生变更，应当披露变更内容、原因。按比例合并方法进行合并的公司，应特别说明。

（3）公司报告期内若发生购买股权而增加控股子公司、合营机构的情况，应说明每个新增机构的购买日及确定方法。

6. **分部报表**

分部报告是对合并会计报表相互补充，是规范企业集团财务报告信息披露实务的完整体系。分部信息能使投资者合理预测整个公司未来现金流量的数目、时间和风险。另外，分部报告也有利于债权人改进对公司未来利润和现金流量的预测能力，做出对公司偿债能力和财务状况的正确判断。

中国证监会在其发布的《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》的附件《会计报表附注指引》中，对分部信息披露的内容作了简单的规定。根据《会计报表附注指引》的规定，“公司的经营涉及不同行业，若行业收入占主营业务收入的10%（含10%）以上的，则应按行业类别披露有关数据”；分行业披露的项目包括营业收入、营业成本和营业毛利，并且分别按上年数和本年数披露。财政部颁布的《企业会计制度》中，对分部报告披露的项目、披露的格式做了规定。我国财政部已经发出《分部报告准则征求意见稿》，在不久的将来可望实施。

7. **财务报表主要项目注释**

如两个期间的数据变动幅度达30%（含30%）以上，且占公司报表日资产总额5%（含5%）或报告期利润总额10%（含10%）以上的，应在该项目下明确说明原因。

4.4.3 上市公司财务报表项目注释和分析

会计报表附注包括会计政策与会计估计、可选择性会计方法、会计变更、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





合并报表范围与变更、会计报表主要项目注释、审计意见等内容。

财务报表的某些项目是用附表的方式来进行解释的。财务报表的许多项目用附表来注释和用文字来解释相比，具有条理清晰、可比性强等优点。几乎所有的财务报表项目的注释都可以用附表来进行注释。本章限于篇幅，仅对一些重要的项目的附注和附表进行说明。

项目注释的披露，绝大多数是属于强制披露的内容。企业可以根据自身的情况，决定是否要增加披露的范围和披露的详细程度。自愿披露会使企业的财务状况更透明化，可以让信息使用者据此自行判断公司经营的风险程度。但是自愿披露往往会增加企业的成本，而竞争对手也会透过这些信息对企业有更深入的了解，企业会因此而在竞争中处于信息不对称的地位。因此说，自愿披露的成本是由企业来承担的，利益则是由所有信息使用者共享。

1. 会计政策与会计估计

（1）会计政策。

会计政策是企业编制会计报表时采用的会计原则与会计方法的总称。会计原则是确定会计程序与方法的基础，包括会计标准、会计年度以及记账本位币的选用，资产、负债、股东权益、收益、费用的确认原则，记账基础与计价基础等。

（2）会计估计。

受经济周期以及其他商业活动中内在的不确定因素影响，许多会计报表项目不能精确计量，而只能加以估计，才能满足公允价值的要求。会计估计就是本着会计标准关于公允价值的原则，对不确定因素之于会计报表项目的影响程度，使用至报告期末最近的信息所进行的判断。

例如，坏账核算时需要对应收款项的不可回收因素进行会计估计，选择存货成本核算方法时需要对存货周期的长短以及该周期对存货价值的影响进行会计估计，确定固定资产折旧期限与比例时需要对固定资产使用年限与受益程度进行会计估计，等等。此外，会计政策变更以及需要对以往做出的会计估计加以变更时也应当进行会计估计。

2. 会计方法

会计方法是与会计报表有关的财务数据处理方法，包括外币业务核算方法、现金等价物的确定标准、坏账核算方法、存货核算方法、短期投资核算方法、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





长期投资核算方法、固定资产计价与折旧方法、在建工程核算方法、借款费用资本化核算方法、无形资产计价与摊销方法、长期待摊费用摊销方法、所得税会计处理方法以及合并报表编制方法等。

会计方法的可选择性是相对于会计原则的不可选择性而言的。

可选择性会计方法是指企业在不改变会计原则的前提下可以根据公允计价与公允列报的需要自行选择的会计方法。并非所有的会计方法的所有方面都可以根据需要自行选择，例如借款费用资本化的计价条件、计价期间通常是不可选择的，长期投资、固定资产、无形资产等资产的原始计价方法也是不可以选择的，而固定资产的折旧期限与折旧比例与无形资产、长期待摊费用、股权投资差额的摊销期限与摊销比例等是可以选择的。

可以选择的会计方法还包括存货成本的核算方法、坏账核算方法等。例如，存货成本的可选择性核算方法有先进先出法、加权平均法、后进先出法；坏账的可选择性核算方法有备抵法与直接注销法。

3. 会计变更

会计变更是指对以往年度选用的会计政策与作出的会计估计加以变更。会计变更能够引起会计报表数据的变化，可以采取追溯调整法或未来适用法来反映该变化对以往年度或未来会计期间会计报表的影响。其中，追溯调整法应计算会计变更事项对会计报表的累积影响数，将其反映在变更当期期初留存收益项目当中，并因此调整以往年度的会计报表；未来适用法是指变更事项仅适用于本期以及未来会计期间，无需计算会计变更对会计报表的累积影响数，亦无需调整以往年度的会计报表。

国内上市公司关于资产减值准备的会计政策绝大多数采用追溯调整法处理，较少数采用未来适用法处理。当然，这也是可以选择的。

（1）会计政策变更。

会计政策变更是指对相同的交易或事项由原来的会计政策改用另一会计政策的行为。例如，在《企业会计准则——债务重组》实施后，某上市公司将上一年度发生的债务重组交易当中的债务账面价值与支付现金及现金等价物之间的差额，由确认为收益变更到确认为资本公积；许多上市公司从 2001 年度起对固定资产、无形资产、在建工程、委托贷款实行减值准备，并采用追溯调整法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映该政策对会计报表的影响。

（2）会计估计变更。

会计估计变更是指对相同的交易或事项由原来的会计估计结论改用另一会计估计结论的行为。

例如，某上市公司对最近的应收款项回收风险程度做出重新估计，并依据估计结论将以往实施的不区分账龄的坏账准备计提比例改为区分账龄的坏账准备计提比例；某上市公司对固定资产的使用年限做出重新会计估计，认为原来的使用年限被高估，因此缩短了使用年限，并相应提高了折旧比例。

4. 合并报表范围与变更

（1）合并报表范围。

根据中国企业会计准则制度，需要纳入合并会计报表编报范围的子公司是指所持权益份额50%以上的被投资单位，以及虽然所持权益份额不足被投资单位注册资本的50%，但拥有实际控制权的被投资单位。

根据中国企业会计准则，非持续经营的所有者权益为负数的附属企业可不纳入合并报表范围。但如此规定令一些上市公司存在较严重的会计风险。

（2）合并报表范围变更。

合并报表范围可以根据上市公司对外投资变化情况加以变更。例如，当报告期内增加一附属企业时，应以约定交易日为基准纳入合并报表；当报告期内对一家附属企业的持股比例由原来的50%以上减至35%并因此失去实际控制权时，应以约定交易日为基准划出合并报表范围。

5. 会计报表主要项目注释

尽管根据目前的上市公司信息披露规定，在指定媒体披露的简要年度报告和中期报告一般都删去了“会计报表主要项目注释”这一节，但在正文当中，它是不可或缺的内容之一。原因是它可以向投资者以及其他会计报表使用者提供关于会计报表的更详细信息，类似应收款项账龄结构、短期投资构成、财务费用项目下的利息收入与利息支出等等。根据这些信息，投资者可以判断相应的会计风险。

例如，某公司本期坏账准备是不区分账龄的统一比例计提的，但主要项目注释提供的账龄结构显示，虽然应收款项的合计金额没有明显增加，但1年以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上特别是2年以上账龄的应收款项较年初大幅增加，表明实际的回收风险随账龄的延长而加大，继续采用不区分账龄的统一比例计提坏账准备是不公允的，应当调整为区分账龄的比例计提坏账准备。因此，为确保财务分析得出正确结论，必须关注会计报表主要项目注释列报。

（1）表内项目注释。

需要注释的会计报表主要项目涉及资产负债表与利润表的所有项目，上市公司可以根据金额的多少、重要性加以取舍。但通常不能舍弃短期投资、应收账款、其他应收款、长期投资、固定资产原值、固定资产折旧、固定资产净值、待摊费用、长期待摊费用、股本、资本公积、资本公益、未分配利润、主营业务收入、主营业务成本、财务费用、投资收益、补贴收入、营业外收入与支出等。以下对这些项目的注释披露做一简单介绍。

①短期投资和短期投资跌价准备，应按表4－3的格式披露。

表4－3

项目	期初数		期末数	
	投资金额	跌价准备	投资金额	跌价准备
股票投资				
债券投资				
其他投资				
合　计				

②应收账款、其他应收款，应按表4－3的格式披露。

表4－4

项目	期初数			期末数		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内						
1～2年						
2～3年						
3年以上						
合计						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司还应就应收账款、其他应收款、预付账款项目分别列示欠款金额前5名的单位名称、所欠金额、欠款时间和欠款原因。

应收账款中如持有本公司5%以上股份的股东单位的欠款，应在关联方交易中披露，并在本项目附注予以说明；其他应收款中若有非关联往来款项的，欠款单位欠款额占其他应收款总额10%以上的，还应详细披露各欠款单位所欠款项发生的原因、借款金额、借款日及期限和所得收益等。

- 对重大的已核销的应收款项说明涉及的项目及催讨情况。
- 应收票据如有贴现、抵押的应说明其出票单位、出票日期、到期金额和其他情况。
- 应收股利、应收补贴款应分别列示各该项目的金额，对其中金额较大的，应说明其性质和内容。应收补贴款，还应说明有关批准文件。
- 应按表4-5的格式全面披露坏账准备情况。

表4-5

项目	本期	上期
年初余额		
计提坏账准备		
核销坏账损失		
收回已核销坏账损失		
年末余额		

③存货的披露，包括：材料、在产品、产成品等类存货的当期期初和期末账面价值及总额；当期计提的存货跌价准备和当期转回的存货跌价准备两项内容，后者常在资产减值明细表中披露。存货项目的注释披露如表4-6所示。

表4-6

项目	本期		上期	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备
原材料				
在产品				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本期		上期	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备
产成品				
包装物				
低值易耗品				
合计				

④待摊费用，应分类别按表4－7的格式披露。

表4－7

类别	期初数	本期增加数	本期摊销数	期末数
……				
合计				

⑤长期投资，应按表4－8的格式披露。

表4－8

项目	期初数		本期增加数	本期减少数	期末数	
	金额	减值准备			金额	减值准备
长期股权投资						
长期债权投资						
合计						

● 长期股权投资，应分以下项目披露：

◇股票投资，应按表4－9的格式披露。

表4－9

被投资公司名称	股份类别	股票数量	占被投资公司股权比例	投资金额	备注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若有市价，还应列示报表日市价；若采用权益法核算，还应列示初始投资额、追加投资额、被投资单位权益增减额、分得的现金红利额和累积增减额、被投资单位与公司会计政策的重大差异、投资变现及投资收益汇回的重大限制。

◇其他股权投资，应按表4－10的格式披露。

表4－10

被投资单位名称	投资起止期	投资金额	占被投资单位注册资本比例	减值准备	备　注

若实际投资比例与注册资本比例不一致，应予以披露并说明原因。若其他投资按权益法核算，还应列示本期权益增减额和累计权益增减额。

对股权投资差额应按被投资单位列示初始金额及形成原因、摊销期限、本期摊销额、摊余金额。

● 长期债权投资，应分以下项目披露：

◇债券投资，应按表4－11的格式披露。

表4－11

债券种类	面值	年利率	购入金额	到期日	期初应收利息	本期利息	减值准备	备注

◇其他债权投资，应按表4－12的格式披露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4－12

借款单位	本金	年限	年利率	到期日	期初应收利息	本期利息	期末应收利息	减值准备	备注

⑥固定资产及折旧，应根据有关财务制度规定的分类，按表4－13的格式披露。

表4－13

项　　目	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数	备 注
原值					
……					
合计					
累计折旧					
……					
合计					
净值					

固定资产若有在建工程转入、出售、置换、抵押和担保等情况的，应明确说明。

⑦在建工程，应按表4－14的格式披露。

表4－14

工程名称	预算数	期初数	本期增加数	期末数	资金来源	工程进展

在建工程如有利息资本化的，还应分别列示期初和本期利息资本化金额；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本来源应区分募股资金、公司贷款和其他来源等。

⑧无形资本、递延资产，应按表4－15的格式披露。

表4－15

类　别	原始积累	期初数	本期增加数	本期转出数	本期摊销数	期末数	剩余摊销期限
合　计							

⑨开办费、长期待摊费用，应分别按表4－16的格式披露。

表4－16

类　　别	期初数	本期增加数	本期摊销数	期末数
合　　计				

⑩短期借款应按表4－17的格式披露。

表4－17

短期借款	期末数	借款期限	年利率	期初数
银行借款				
其中：抵押借款				
担保借款				
信用借款				

短期借款中的抵押贷款须说明用什么资产进行抵押，担保贷款须说明哪家单位为本公司担保，短期贷款的增减变动情况。

⑪股本，应按表4－18的格式披露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4 – 18

项　　目	本次变动前	本次变动增减（+、-）						本次变动后
		配股	送股	公积金转	增发	其他	小计	
一、尚未流通股份								
1. 发起人股份								
其中：								
国家拥有股份								
境内法人持有股份								
境外法人持有股份								
其他								
2. 募集法人股份								
3. 内部职工股								
4. 优先股或其他尚未流通股份 合计								
二、已流通股份								
1. 人民币普通股								
2. 境内上市的外资股								
3. 境外上市的外资股								
4. 其他								
已流通股份合计								
股份总数								

⑫资本公积，应按表 4 – 19 的格式披露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－19

项　　目	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
股本溢价				
接受捐赠资产准备				
住房周转金转入				
法定资产评估增值				
股权投资准备				
被投资单位接受捐赠准备				
被投资单位评估增值准备				
被投资单位股权投资准备				
被投资单位外币指标折算差额				
其他资本公积转入				
合　　计				

若资本公积发生增减变动，应说明原因及依据；若用资本公积转增股本等，应说明有关决议。

⑬盈余公积，应按表 4－20 的格式披露。

表 4－20

项　　目	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
法定盈余公积				
公益金				
任意盈余公积				
合　　计				

如用盈余公积弥补亏损、转增股本或分配股利，应说明有关决议。

⑭未分配利润，说明报告期利润分配比例以及未分配利润的增减变动情况。若对以前年度损益调整致使期初未分配利润发生变动，应对变动内容、变动原因、依据和影响作出说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





⑮主营业务收入、主营业务成本应披露分行业资料。

企业的经营如涉及不同行业的业务，若业务收入占主营业务收入10%（含10%）以上的，则应按行业类别披露有关数据，格式如表4－21所示。

表4－21

行业	营业收入		营业成本		营业毛利	
	上年或上年同期数	本年实际数	上年或上年同期数	本年实际数	上年或上年同期数	本年实际数
……						
内部行业间相互抵减						

⑯财务费用，应按表4－22的格式披露。

表4－22

费用类别	本期发生数	上年或上年同期发生数
合　计		

⑰资产减值准备明细表。

资产减值准备明细表是反映上市公司报告期各项资产减值准备及其增减变动情况的资产负债表附表，其标准格式如表4－23所示。

表4－23

项　目	年初余额	本年增加数	本年转回数	年末余额
一、坏账准备合计				
其中：应收账款				
其他应收款				
二、短期投资跌价准备合计				
其中：股票投资				
债券投资				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	年初余额	本年增加数	本年转回数	年末余额
三、存货跌价准备合计				
其中：产成品				
原材料				
在产品				
四、长期投资减值准备合计				
其中：长期股权投资				
长期债权投资				
五、固定资产减值准备合计				
其中：房屋建筑屋				
机器设备				
其他设备				
六、无形资产减值准备合计				
其中：专利权				
软件				
七、在建工程减值准备合计				
八、委托贷款减值准备合计				

其中“本年增加数”是在年度内追加计提的准备金，这通常会同步增加企业的费用或者损失，“本年转回数”是指随着资产的出售或者价值回升而冲回的跌价准备或减值准备，这通常会同步冲减企业的费用或损失。

（2）其他披露。

除了财务报表项目注释披露外，上市公司还须就关联方关系及其交易情况、承诺事项和或有事项、资产负债表日后事项等影响读者对财务报表信息的理解的内容进行披露。

①关联方披露。

• 关联方的定义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关联方是指在财务和经营过程中，如果一方有能力控制另一方或对另一方施加重大影响，同受一个母公司控制的子公司之间，它们被视为关联方。

其中，控制是指直接或通过子公司间接拥有一家企业半数以上表决权，或根据章程或协议，对表决权有重大影响，并有权决定企业管理层的财务与经营政策；重大影响是指可以参与企业财务和经营政策上的决定，但不控制这些政策。

● 关联方的范围。

受以上关联方定义指引，关联方的范围取决于存在关联方关系的企业与个人数量，包括被控制的附属企业、联营公司、对企业有重大影响的个人以及与其关系密切的家庭成员、关键管理人员，此外还包括上述个人直接或间接地拥有表决权的企业，或他们能够施加重大影响的企业。

虽然存在关联的形式，但不存在控制或施加重大影响关联方关系的企业、政府机构、个人不是关联方。

● 关联方交易。

关联方交易是指在关联方之间相互转移资源（主要指资产）或义务（主要指债务），不论是否收取价款。

例如，上市公司向大股东及其子公司销售产品与后者因此以应收账款的形式占用上市公司的资金，或者相反，上市公司向大股东及其子公司购买产品并因此以应付账款的形式占用后者的资金，都属于关联方交易；上市公司将货币资金存放于大股东控制或施加重大影响的公司（包括银行与企业财务公司、租赁公司等非银行公司），或者以其他应收款的形式向大股东及其子公司有偿、无偿提供货币资金，都属于关联方交易；此外，上市公司在与其存在关联方关系的企业与个人之间进行的、非经常性的资产相互转让、债务重组等，也属于关联方关系。

按照财政部2001年12月发布的《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》，上市公司与关联方之间的交易，如果没有确凿证据表明交易价格是公允的，应按本规定进行处理，对显失公允的交易价格部分，一律不得确认为当期利润，应当作为资本公积处理，在“资本公积”科目下单独设置“关联交易差价”明细科目进行核算，这部分差价不得用于转增资本或弥补亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 关联方披露事项。

应当在会计报表附注中披露的关联方事项包括关联方企业名称、法定代表人、注册资本、主营业务、所持股份或权益及其相应变化；包括关联方交易的性质、类型、交易金额及相应的比例、结算项目的金额及相应的比例、定价政策等。

此外，如有必要，还应当区别关联方以及交易类型对关联方交易予以说明，或对交易价格的公允性予以说明。

● 对关联方交易的分析。

关联方交易的存在可能导致投资者及其他财务报告使用者对上市公司作出错误判断。读者须重点关注的问题，一是交易价格是否公允，二是公司是否对与关联方的交易存在依赖性。

依据国际会计准则，关联方交易价格应当采用不加控制的可比价格法来确定，即非关联方之间在经济上可比的市场中买卖类似商品的价格；或者采用成本加成法来确定，即在供应商的成本上增加适当的金额。但是，这样并不能保证交易价格是公允的。非关联方之间的价格是公允的。

如果交易在关联方之间存在依赖性，意味着不存在关联方关系就不会发生交易；或者说一旦与其交易的关联方丧失持续经营假设，交易就难以持续。

②承诺事项和或有事项。

对于资产负债表日存在的重大承诺事项和或有事项，企业应在报表附注中说明项目的性质、金额及其对报告期后企业的财务状况、经营成果和现金流量的影响。

或有事项是指随会计报表披露的尚未在本期会计报表内确认的负债与资产。其中，或有负债是指因过去的交易或者事项而产生的潜在义务或尚未予以确认的现时义务。如未决诉讼、仲裁可能产生的债务，因担保可能产生的债务等；或有资产是指因过去的交易或者事项形成的潜在资产，其存在须未来不确定事项的发生或不发生予以证实，如某上市公司依据合同对以往发生的原材料采购因质量问题向供应商提出索赔，但尚未获得赔偿。

此外，亏损性合同，即继续履行该合同规定义务将导致费用超过流入的经济利益，也应当视为或有事项予以披露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如存在需要披露的或有负债与或有资产，披露的内容应当包括或有事项形成的原因、对财务影响的估计、或有负债获得补偿的可能性、或有资产的不确定性等。

③资产负债表日后事项。

日后事项是指在资产负债表日（报告期末）至财务报告批准披露日之间发生的需要调整或说明的有利或不利事项。

日后事项包括调整事项与非调整事项。其中，非调整事项应当在财务报告中予以说明。

调整事项是指对资产负债表日已经存在的情况提供新证据的事项，这些事项要求企业调整已经在会计报表中确认的金额，或确认以前未确认的金额。如某上市公司根据资产负债表日日后收到的信息，表明某项固定资产已发生进一步减值，金额大于已计提的减值准备，于是，该公司应当对资产负债表固定资产减值准备进行调整，并相应调整利润表已确认的费用和利润。

非调整事项是指只需要对资产负债表日后发生的情况加以说明，无需调整会计报表已经确认的金额。如某上市公司持有的股票（短期投资）在资产负债表日后因市价下跌而发生减值，由于是在本报告期内发生的，因此无需对已经确认的短期投资及其减值准备进行调整，但为提请投资者规避风险，应当加以说明。

6. 独立审计

独立审计是指独立于被审计单位之外的注册会计师依据审计准则对其会计报表及相关信息进行审计并发表审计意见。在证券市场，独立审计是维护会计报表满足公允价值与公允列报要求的重要途径。上市公司独立审计是由证监会认可会计师事务所进行的。独立审计是公开会计服务市场的主要业务，该项业务受证监会及注册会计师协会的行政监督，并接受社会公众的舆论监督。

审计人员出具的关于财务报表的审计报告，有四种类型，以下对这四种审计意见做一些简单介绍。

（1）无保留意见。

注册会计师在满足五项条件的前提下，发表无保留意见。

①会计报表的编制符合会计准则及其他会计制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②会计报表在所有重大方面公允地反映了被审计单位的财务状况、经营成果及现金流量情况。

③会计处理方法的选用符合一贯性原则。

④已顺利实施了必要的审计程序。

⑤不存在应调整但被审计单位未予调整的事项。

在上述前提下，如果注册会计师认为存在需要引起财务会计报告使用者关注，而且并不影响其对公允价值与公允列报作出判断及决策的可靠性，可出具带说明段文字的无保留意见审计报告。

无保留意见的审计报告并不意味着企业内部无舞弊现象，也不意味着企业的管理工作卓有成效。企业内部是否存在部分职工的舞弊现象，企业的经营管理是否有方，只是企业内部的管理问题，企业的管理者对这些方面负有责任（这是在“管理层声明书”中明确说明的）。如果企业内部有上述问题，并且在审计过程中，审计人员也已发现，但只要审计人员认为这些问题并不影响企业对财务报表的编制，审计报告也会是无保留意见的。

（2）保留意见。

如果被审计单位会计报表就其整体而言是公允的，但存在以下情况之一，注册会计师会发表保留意见。

①个别重要会计事项的处理或个别会计报表项目的编制不符合会计准则及其他会计制度，被审计单位拒绝调整。

②审计范围受到限制，无法取得应有的审计证据。

③个别会计处理方法的选用不符合一贯性原则。

（3）拒绝表示意见。

如果受委托人、被委托单位或客观环境的限制，不能获得必要的审计证据，以致无法对会计报表的整体反映发表审计意见，注册会计师会发表拒绝表示意见。

（4）否定意见。

注册会计师发表否定意见的前提条件是：

①会计方法的选用严重违反会计准则及其他会计制度，被审计单位拒绝调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②会计报表严重歪曲了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况，被审计单位拒绝调整。

保留意见的审计报告、拒绝表示意见的审计报告和否定意见的审计报告也不一定意味着企业在经营与内部管理上一无是处。审计报告只是就报表是否恰当地反映了企业的财务状况和经营成果而出具的意见说明，它与企业的经营管理并无直接和必然的关系。可以看出，即使注册会计师对企业出具了第四种意见，也并不表明企业的经营活动和内部管理就一定出了很大的纰漏。但是，应该看到，就大多数情况而言，无保留意见的审计报告反映出被审计企业的内部控制和规范运作程度远远大于被出具其他三种意见报告的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章

花期相异观花分季　报期不同财报各异

——轻松读懂上市公司季报、中报、年报

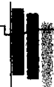
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

5.1 轻松读懂上市公司季度报告
5.2 轻松读懂上市公司中期报告
5.3 轻松读懂上市公司年度报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





5.1 轻松读懂上市公司季度报告

5.1.1 什么是季报

传统财务报告通常是按会计年度编制和报告的。然而，由于现代社会的发展步伐日益加快，金融工具的应用和企业之间竞争的加剧使得企业经营风险和财务风险大为提高，企业的财务状况可能在短时间内发生根本改变。因此，为了增进财务信息的及时性和决策相关性，维护会计信息使用者的利益，实务中逐渐增加了以短于一年的时间为基础所编制的财务报告（包括半年报、季报、月报，甚至更短)。它们在内容和格式上类似于年度报告，相对有所简化，但具有更高的时效性。使用者通过中期报告可以更及时地获取企业经营业绩的信息。通过各季度（甚至各月份）的财务报告可以了解企业的发展趋势，更好地预测企业的发展前景。国际会计准则委员会 IASC 于 1998 年 2 月发布的 IAS34《中期报告》认为：及时和可靠的中期财务报表可以帮助投资者、债权人和其他人士了解企业获利和产生现金流量的能力及其财务状况和流动性。

5.1.2 季报给投资者带来什么

(1) 对于投资者而言，季报的披露将给我们带来更多的上市公司信息，将更有利于做出投资决策。

以前正常的财务数据的披露来自于年报和中报，间隔有半年的时间，而上市公司经营环境以及业务发展的过程中，会不断出现变化，这些变化在很大程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上将影响投资者的决策。因此往往会出现很多股东在报表出来后，发现上市公司的业绩在几乎半年前就发生了恶化，而一直无法得知，导致投资损失。因此，通过季报的披露将大大增加上市公司信息披露的密度，有利于投资者尽量及时地获得信息，做好对上市公司的分析。

（2）季报的披露也能够使投资者把握行业发展的动态变化。

每个行业上市公司的经营中，都会存在很多季节性的变化。如商业行业，在年初的销售收入应该是比较大的，而一般在下半年会偏低一些。而空调行业的公司，几乎在第二季度都会有很大的增长，到第三、第四季度会呈现大幅下降趋势。这些变化因素，通过季报的形式反映后，能使投资者加强对行业的了解，避免简单类比的分析。比如，将中报数据乘以2便得到全年的数据这样失之偏颇的方法。

（3）季报的披露将有助于上市公司更为准确地把握经营情况，做出相应的管理决策。

传统上，很多公司的财务汇总工作做得不是很好，有相当多的上市公司的年度报告会集中在4月底出来。但是迅速的报表汇总能力在很多投资型上市公司中其实是公司管理水平的体现，很难想像一家公司的经营情况要在一个多月后管理层才能知道。因此，季报的披露将有助于检阅上市公司的管理水平，也有助于上市公司管理水平的提高。

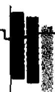
5.1.3 阅读季报应具备的四种基本功

与半年报、年报相比，上市公司的季度报告披露内容相对简单一些，但简单不等于“空洞无物”，相反，正确理解、阅读、分析季报，对投资者来讲，仍能找到“亮点”，为投资者的投资决策提供帮助。

上市公司信息包括明朗的信息、预期的信息，也包括突发的信息。突发的信息比预期的信息具有更大的“杀伤力”，应成为投资者阅读和了解上市公司季报的首选。但投资者如何从浩瀚的信息中淘到“真金”？又如何发现和掌握并领会季报潜在的收益和风险呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（1）投资者应当通过季报信息披露现象看本质。现象是公开的数据和文字描述，本质是数据的来源、计算口径、编制方法、政策制度等。本质更多反映的是数据或文字描述背后蕴含的规律。

（2）重视信息的文字描述。上市公司季报文字描述的往往是总结、成果、业绩、过去管理思路等较多。而对公司前景展望、业绩预测、未来管理思路、具体做法等描述较少。投资者对于浓墨重彩的信息不妨看淡些，对“一笔带过”的信息不妨看浓些，并多打几个问号。按照一般规律，出于自身利益的保护和市场形象的维护，上市公司浓墨重彩较多的是有利于维护上市公司正面市场的信息，而对有损公司形象的信息则着墨不足，特别是暗含“风险”的担保、抵押、关联交易等。这种信息披露方式，对投资者了解上市公司的全面信息是十分不利的。投资者在阅读季报时，如果不加以辨析，吸收的可能都是积极信号，而忽略的可能都是风险信号，从而使投资者做出错误的价值判断，导致不应有的投资损失。

（3）重视信息对股价的作用力。当一只股票上涨或下跌时，投资者的第一反应往往是为什么涨和为什么跌的疑问。由股价表现联想到上市公司报告是必然的，及时、准确、完整的季报将给投资者作出答案。而这些答案的取得很大程度上依赖于上市公司对季报的披露广度和深度。当投资者把股价变化与阅读上市公司季报有机结合的时候，投资成功的概率将会大大增强。

（4）还要学会必备的信息储备本领。投资者阅读信息的目的是为了正确运用信息。正确运用信息除占有信息外，还要会分辨信息，并能归纳、整理、驾驭、领会信息，在整理中提取有用的信息，在市场变化时加以灵活应用。比如2006年以来期货市场投资品种的上涨，直接引起了证券市场上的有色金属、白糖等品种的上涨，也直接带动相关行业和上市公司季报业绩的突增。投资者应当在日常的信息阅读中加以留意。

5.1.4　季度报告的披露与分析

季度报告内容较为简明扼要，它不追求内容全面性和完整性，仅仅突出投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者在报告期内重点关心的几个问题。上市公司季度报告的看点主要是：

1. 公司经营业绩的季节性或周期性

许多上市公司经营业绩都存在着季节性或周期性特点，每一季度经营业绩是不均衡的，加之季度报告中财务指标是不经审计的，因此，投资者在阅读季度报告并根据其中的财务数据预测半年度或年度经营业绩时，一定要考虑公司行业属性。应联系到公司过去3～5年每一季度经营业绩变动规律性，再结合到整个宏观经济和行业发展状况推测公司下一会计报告期经营状况。

2. 报告期内业务状况分析

将公司报告期内主营业务收入、主营业务成本、毛利率、利润总额等指标与上年同期相比较，可以初步发现上市公司在报告期内的基本经营状况，再结合公司行业发展趋势，对公司下一会计期间经营状况进行判断分析。

5.1.5 季度报告财务资料披露的规定

公司编制季度报告中的财务资料部分时，须遵循以下规定：

（1）无需披露财务数据与指标。

（2）无需披露完整的财务报表，但应披露简要的合并利润表与合并资产负债表。简要合并利润表应包括下列项目：主营业务收入、主营业务利润、其他业务利润、期间费用、投资收益、营业外收支净额、所得税与净利润。上述数据应按报告期、年初至报告期期末数分别披露，上年同期数无需披露。简要合并资产负债表应包括下列项目：流动资产、长期投资、固定资产净值、无形资产及其他资产、资产总计、流动负债、长期负债、少数股东权益与股东权益。上述数据应按年初、报告期期末数分别披露。

（3）在财务报表附注部分，只需披露如下内容：

①与前一定期报告相比，会计政策、会计估计以及财务报表合并范围的重大变化及影响数。

②季度财务报告采用的会计政策（主要指对不均匀发生费用的确认、计量等）与年度财务报告的重大差异及影响数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③应纳入财务报表合并范围而未予合并的子公司名称及未合并原因。

5.1.6 季度报告内容与格式特别规定

《公开发行证券的公司信息披露编报规则
第 13 号——季度报告内容与格式特别规定》
（2007 年修订）

第一章 总则

第一条 为规范上市公司季度报告的编制及信息披露行为，保护投资者合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，制定本规则。

第二条 凡根据《公司法》、《证券法》在中华人民共和国境内公开发行股票并在证券交易所上市的股份有限公司（以下简称“公司”）应当按照本规则的要求编制和披露季度报告。

第三条 公司应在会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内编制季度报告，并将季度报告正文刊登于至少 1 种中国证监会指定的报纸上，将季度报告全文（包括正文及附录）刊登于中国证监会指定的互联网网站上。季度报告正文应按照本规则第 2 章要求编制，并按照附件的格式披露。

季度报告报告期系指季度初至季度末 3 个月期间。

第一季度季度报告的披露时间不得早于上 1 年度年度报告。

第四条 公司应在季度报告披露后 10 日内，将季度报告正式文本 1 式 2 份分别报送中国证监会、公司所在地的证券监管派出机构和股票挂牌交易的证券交易所。

第五条 公司季度报告中的财务报告可以不经审计，但中国证监会和证券交易所另有规定的除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　季度报告正文

第一节　重要提示

第六条　公司应在季度报告正文的显要位置刊登如下重要提示：

本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

如个别董事、监事、高级管理人员对季度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当声明：××董事、监事、高级管理人员无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：……，请投资者特别关注。如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

第七条　如季度财务报告经审计被出具带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告（以下简称“非标准审计报告”），重要提示中应增加以下陈述：

××会计师事务所为本公司出具了带强调事项段的无保留意见（或保留意见、否定意见、无法表示意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

第八条　公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）应当声明：保证季度报告中财务报告的真实、完整。

第二节　公司基本情况

第九条　公司应披露如下财务资料：

公司应采用数据列表方式，提供截至报告期末公司主要会计数据和财务指标，包括以下各项：总资产、所有者权益（或股东权益）、每股净资产、经营活动产生的现金流量净额、每股经营活动产生的现金流量净额、净利润、基本每股收益和稀释每股收益、净资产收益率、扣除非经常性损益后的净资产收益率等。同时说明扣除的非经常性损益项目及其金额。

上述会计数据及财务指标应按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》以及中国证监会颁布的其他有关信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息披露规范计算填列，涉及股东权益的数据及指标，应采用归属于公司普通股股东的股东权益；涉及利润的数据及指标，应采用归属于公司普通股股东的净利润。

第十条 公司应参照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号——公司股份变动报告的内容与格式》表5或表6规定的格式披露报告期末股东总数、前10名流通股东或前10名无限售条件股东的持股情况。

第三节 重要事项

第十一条 报告期主要会计报表项目、财务指标发生大幅度变动的，应当说明情况及主要原因。

第十二条 报告期内发生或将要发生、或以前期间发生但延续到报告期的重大事项，若对本报告期或以后期间的公司财务状况、经营成果产生重大影响，对投资者决策产生重大影响，应披露该重大事项进展情况，并说明其影响和解决方案。公司已在临时公告披露过的信息，可直接注明刊登的中国证监会指定报刊名称及日期，无需重复披露。

第十三条 公司、股东及实际控制人如在报告期内或持续到报告期内有承诺事项，应说明该承诺事项及其履行情况。

第十四条 公司如果预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动，应当予以警示并说明原因。

第三章 附录

第十五条 公司应编制季度报告的附录部分。该部分包括资产负债表、利润表、现金流量表，并按照《企业会计准则第32号——中期财务报告》以及中国证监会颁布的有关信息披露规范要求提供比较财务会计报表。若季度财务报告经过注册会计师审计，则附录应披露审计报告正文。

第四章 附则

第十六条 本规则自发布之日起实施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附件：

季度报告正文披露格式

××××股份有限公司季度报告

1. 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

1.2 如个别董事、监事、高级管理人员声明对季度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当声明：

××董事、监事、高级管理人员无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：……，请投资者特别关注。

1.3 如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

1.4 如季度报告中的财务报告经审计并被出具非标准审计报告，应当特别提示：

××会计师事务所为本公司出具了带强调事项段的无保留意见（或保留意见、否定意见、无法表示意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

1.5 公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）应当声明：保证季度报告中财务报告的真实、完整。

2. 公司基本情况

2.1 主要会计数据及财务指标注1

注1：涉及股东权益的数据及指标，应采用归属于公司普通股股东的股东权益；涉及利润的数据及指标，应采用归属于公司普通股股东的净利润

2.2 报告期末股东总人数及前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

3. 重要事项

3.1 公司主要会计报表项目、财务指标大幅度变动的情况及原因

□适用 □不适用

3.2 重大事项进展情况及其影响和解决方案的分析说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





□适用　　　　□不适用

3.3　公司、股东及实际控制人承诺事项履行情况

□适用　　　　□不适用

3.4　预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动的警示及原因说明

□适用　　　　□不适用



5.2　轻松读懂上市公司中期报告

5.2.1　中期报告编制的理论基础

按照会计传统方法，企业对外提供财务报告一直都是以年度为基础，一年公布一次。这种传统做法是与企业当时所处的社会政治经济环境有关。当社会经济发展比较缓慢时，企业经营风险与财务风险性相对来说比较小，加之科技不发达，会计信息加工和传递的能力有限，一年公布一次财务报告基本上能满足当时社会公众的要求。

然而，随着人类社会科学技术的飞速发展，资本市场规模扩大和瞬息万变，企业之间竞争的白热化，公司经营的不确定和财务风险性与日俱增，使得社会公众对财务报告时限性提出更高要求。传统财务报告披露频率已无法满足投资者对上市公司信息的需求，缩短公司报告时间、提高公司报告时效性已成为一种历史潮流，许多国家陆续颁布、实施中期报告制度。

当一个年度内每个中期（比如每个季度）经营状况都比较均衡，每期收入和费用成本都差不多时，中期报告的编制相对来说比较简单。然而，这只是一种理想状态。现实生活中，由于生产经营环境处于变化之中，不确定因素太多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的收入、成本和费用会随机性、周期性或偶然性地波动，这些波动肯定会削弱中期报告与年度报告的紧密关系。于是，当企业着手具体编制中期报告时，便涉及到一个问题：如何看待中期与年度的关系。是将不满一年的任何一个中期视为一个独立、基本的会计期间，还是将其视为年度期间不可分割的一部分，非独立的会计期间。对中期与年度关系认识不同，会导致人们对中期收入、费用成本确认的原则与分法不同，从而利用中期报告传递的信息会有很大差异。关于中期与年度关系，一直是理论上争论不休的问题，目前基本的观点有两种：独立观和整体观。

（1）独立观。

独立观主张将不满一年的中期视为一个独立、基本的会计期间，认为一年或任何短于一年的会计报告期均是企业未完成的营业循环或持续生产经营的一部分，所有会计期间，包括一年、半年、一个季度、一个月度或其他会计期间，所采用的会计确认计量的原则和程序应当是一致的。在独立观下会计处理方法具有以下几个特点：

①中期会计确认、计量的标准与年度相同，不会因为报告期的缩短而改变。

②中期采用与年度报告相同的费用估计和分摊的方法。

③中期对会计要素采用与年度报告相同的定义。

独立观认为，中期报告信息使用者注重的是企业中期的实际经营业绩及管理者的行为，因此将中期视为独立会计期间，其性质与年度期间无异。这种观点和主张在会计处理方法上有以下几个优点：

①中期报告的编制可以直接采用年度报告编制的一套会计原则和方法，便于实务上的操作，比如广告费、修理费、经营性租赁费等费用，在实际发生期间就可以全部作为当期费用入账。

②除了一些以年度为基础的会计惯例（比如存货计价、所得税计算与缴纳、固定资产折旧等）之外，不必运用过多的估计技术，可以节省预提、待摊等账务处理。

③由于较少采用以均衡各中期收益为目的的额外会计估计与分摊方法，可以有效防止企业管理者“利润平滑化”行为，相对提高中期报告的可靠性。

独立观具有简便易行、可操作性强的优点，但也有一定的局限性。以短于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年的中期作为基本会计期间，没有考虑许多行业、企业在经营上具有周期性、季节性和偶然性的特点，从而使得编制的各中期报告的净利润波动较大，而且中期时间越短，其净利润波动幅度越大，各中期收益的结果缺乏可比性，导致中期报告的使用者无法根据上市公司的中期业绩预测下一会计期间的经营业绩。这种现象在我国证券市场经常出现，许多上市公司半年度报告是盈利或盈利较多，但全年却是亏损的，人们在预测这些公司全年每股收益时不能简单用半年报每股收益乘以 2 的方法。

（2）整体观。

整体观主张将不满一年的中期视为年度期间整体不可分割的一部分，非独立的会计期间。这种观点首先假设某一年度费用的确认应当与该年度实现的收入密切相关，并进一步认为年度收入与费用之间的这种关系也同样适用于年度内的每一个部分期间。因此，年度内发生的成本费用应当按照预期销售量、边际贡献或其他与年度收入相关的业务量为基础分摊到每个中期期间，使得年度内每单位销货或每单位业务量的毛利或损失大致相同，各中期的收益将随着当期销售量或业务量的变动而变动。

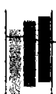
整体观认为，中期报告的目的主要是为了帮助报告的使用者预测公司未来，确立发展趋势，估计全年的财务状况和经营业绩，因此，将中期视为年度期间整体的一部分。中期利润的波动是暂时的，可以在该年度以后期间内得以抵消，故在中期编制日进行会计估计、递延、分摊时应考虑年度剩余期间的经营情况，会计年度内发生的成本、费用应按照一定销售量或业务量在该年度各中期内进行分摊。

按照整体观编制的中期报告由于考虑了许多行业、企业经营的季节性、不均衡性，将会计年度内成本、费用按照与收入一定关系的销售量或业务量为基础分摊到各中期期间内，从而使得各中期收益表现得更为稳定、平滑一些，有利于投资者利用中期财务报告的数据预测上市公司全年的财务状况和经营业绩，提高了中期报告的有用性。

整体观的不足之处是：

①许多费用必须以年度为基础估计，然后再按照一定的分摊比例或分配标准分配到各个中期。这样费用预提或分摊基础选择要求具有较高的预见性和判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





断性，如果缺乏客观依据，很容易成为高管人员操纵公司利润的手段。

②当某一项费用的预计和判断事后证明是错误的，报告的编制人员常常将相关错误造成的影响留到年度结束时一并处理，从而使最后一个中期的营业结果与预期相比差异较大，而这种差异并不能代表最后一个中期的实际经营业绩，从而相对降低了中期报告的可信度。

（3）我国中期报告编制基础的选择。

从财政部颁布的《企业会计准则——中期财务报告》规定看，我国企业中期报告的编制侧重于以“独立观”作为理论基础。这主要基于以下几点因素的考虑：

①从会计信息质量角度来看，我国企业目前的会计信息失真现象还不容忽视，因此，提高会计信息的公信力就显得十分重要。所以应当强调中期财务报告信息的可靠性，强调在中期财务报告中应当如实反映中期末的财务状况和中期经营成果及其现金流量。

②从我国证券市场的发育程度（如信息使用者的信息需求状况及其对公开信息的反映程度）来看，我国证券市场还处于初创阶段，市场效率还不高，说明会计信息使用者“消化”、“吸收”信息的能力还不强，披露过多的相关信息（尤其是不甚可靠的相关信息）可能会造成信息浪费，得不偿失。

③从我国会计人员的职业判断水平来看，广大会计人员职业判断水平的提高还需要一个过程，而在中期财务报告的整体观下，企业在中期财务报告的编制过程中需要考虑全年预计发生的情况，需要较多地依赖于会计人员的估计和职业判断。以我国目前会计人员的职业判断水平来看，恐怕一时难以达到这一要求，反而容易增加中期确认和计量的随意性以及企业操控中期损益的机会。相对而言，在采用独立观编制中期财务报告的情况下，比较简便易行，需要会计人员进行职业判断的要少一些，较为符合我国的实际情况。

④从外部监管的角度来看，由于目前大多数中期财务报告无需经过注册会计师审计，监管部门对于企业编制中期财务报告的过程也不甚了解，所以，在这种情况下，采用独立观更有助于保证中期财务报告信息的可靠性，并且可以提高大家对中期财务报告信息的信任度。

⑤从国际惯例来看，世界上除了美国等少数国家采用整体观之外，大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家或者地区采用的都是独立观，比如英国、加拿大、澳大利亚、墨西哥、新西兰、中国香港等国家或者地区的会计准则都采用的是独立观。以独立观作为中期财务报告的理论基础已是世界上中期财务报告会计准则制定的一个发展趋势。当然，从各国或者各地区中期财务报告会计准则（包括国际会计准则）的具体内容来看，纯粹地采用其中一种观点的情况比较少，往往都有例外情况，所以从严格意义上讲，上述国家或者地区的中期财务报告准则只是侧重于采用整体观或者独立观。

基于上述分析，我国会计准则在制定时主要采用了独立观，在尽可能保证中期财务报告信息可靠性的前提下，提高中期财务报告信息的相关性，以满足会计信息使用者的需要。

5.2.2 半年度报告披露的要求

上市公司必须按照中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号——半年度报告》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》，以及沪、深证券交易所颁布的《股票上市规则》的有关要求，在规定的时间内编制和披露。具体来说应按以下规定进行编制和披露：

（1）公司应当在每个会计年度的前六个月结束后两个月内编制完成半年度报告，并将半年度报告全文登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。登载于国际互联网网站的半年度报告财务数据应精确到人民币元。公司应在 8 月 31 日前将半年度报告一式两份分别报送中国证监会、当地证券监管派出机构和证券交易所。上市公司可以将半年度报告正文登载于公司自己的国际互联网网站上，但其披露时间不得早于半年度报告正文在中国证监会指定的国际互联网网站上的披露时间。

（2）上市公司除编制半年度报告正文之外，还必须编制报告摘要。公司应将半年度报告摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上，刊登半年度报告摘要的字号应不小于六号字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）上市公司预计不能在8月31日前公布半年度报告的，公司应当在8月15日前向证券交易所提交书面说明，并及时公布延期披露半年度报告的原因及最后期限。证券交易所将从9月1日起对其股票及其衍生品种停牌，直至其披露半年度报告后复牌，并对公司及相关人员予以公开谴责。如果停牌两个月后，公司仍未披露半年度报告的，证券交易所将自两个月期满后次一交易日起对其股票及其衍生品种复牌，同时对其股票实行退市风险提示。

（4）为了避免上市公司半年度报告的披露过于集中，根据均衡披露的原则，上市公司应当与证券交易所协商，事前预定半年度报告的具体披露时间。如遇特殊情况，不能在预定时间披露的，应当至少提前三个交易日向证券交易所提出申请，说明延期的原因及新的预计披露的时间。证券交易所原则上只接受一次变更申请。

（5）上市公司在半年度结束后发现公司半年度净利润为负值，或者虽为正值但与去年同期相比发生大幅度变动，并未在本年度第一季度报告或其后的公告中进行业绩警示，或业绩警示与实际情况不符的，应当在本年度7月15日前进行公告。

（6）上市公司的半年度财务报告可以不经审计，但下列情况除外：

①公司拟在下半年办理配股、增发和可转换公司债券发行申请事宜，根据中国证监会《上市公司新股发行管理办法》和《上市公司发行可转换公司债券实施办法》的有关规定需要进行审计的。

②公司在半年度拟定分红派息、公积金转增股本或弥补亏损预案，并将在下半年实施的。

③根据《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》被暂行上市的公司。

④中国证监会和证券交易所认为应当进行审计的其他情形。

（7）上市公司半年度财务报告被会计师事务所出具非标准无保留审计意见的，上市公司应当向证券交易所提交以下文件：

①董事会对该审计意见涉及事项所做的专项说明。

②独立董事对审计意见涉及事项的意见。

③监事会对董事会有关说明的意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④负责审计的会计师事务所和注册会计师出具的专项说明。

⑤证监会和证券交易所要求的其他文件。

（8）上市公司在半年度报告中对以前年度披露的财务报表数据进行追溯调整的，应当在报送半年度报告的同时向证券交易所提交董事会、监事会和独立董事对追溯调整事项的有关说明。若半年度报告经过审计的，还应当同时向证券交易所提交负责审计的会计师事务所和注册会计师的相关说明。

（9）半年度报告应采用良好的纸张印刷，幅面应为 209 毫米 ×295 毫米（相当于标准的 A4 纸规格）。半年度报告的封面应载明公司法定名称、“半年度报告”字样和报告期年份。

（10）公司董事会必须保证半年度报告内容的真实、准确、完整，并就其保证承担连带责任。公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构的负责人应当保证半年度财务报告的真实、完整。上市公司半年度报告编制期间，公司董事、监事、高级管理人员及其他涉密人员负有保密义务，在半年度报告公布前，任何人不得以任何形式向外界泄漏半年度报告内容。

半年度报告正式披露之前，若中期业绩数据提前泄漏，公司应当立即公布其中期业绩的主要财务数据，主要财务数据至少应包括主营业务收入、主营业务利润、利润总额、净利润、净资产等指标。

（11）上市公司董事会应当在审议通过半年度报告后两个工作日内向证券交易所提供下列文件：

①半年度报告正文。

②半年度报告摘要。

③由公司法人代表、财务负责人签字并盖章的财务报告原件或审计报告的原件。

④董事会有关半年度报告的决议。

⑤董事会关于半年度报告刊登时间、报刊名称及申请停牌的书面文件。

⑥公司半年度报告 PDF 文件、WORD 文件、财务数据的软盘。

⑦董事会关于保证上报电子文件与书面文件内容一致的承诺函。

⑧证券交易所要求的其他文件。

上市公司应当在提交上述文件并经证券交易登记确认后，在指定的报刊公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布半年度报告的摘要，同时在中国证监会指定的国际互联网站上公布 PDF 格式的半年度报告正文。

上市公司应当于公布半年度报告前一个交易日下午 3:30 以前将相关文件报送证券交易所，在证券交易所办理完半年度报告登记确认手续且在当天交易收市后，公司方可自行与指定报刊和网站联系半年度报告公告事宜。

凡公司于证券交易日公布半年度报告的，公司股票及其衍生品种应在当日上午停牌一个小时。

按照《股票上市规则》，证券交易所对上市公司半年度报告要进行事后审查。公司应当在收到证券交易所的审查意见后两个交易日内就相关问题做出书面回复，并按照证券交易所的要求在相同的指定报刊及网站上及时刊登补充或更正公告。对上市公司半年度报告的审查情况，将作为证券交易所对上市公司信息披露进行考核的一项重要内容和依据。

5.2.3 半年度报告的阅读与分析

半年度报告是每家上市公司按照规定必须编制和披露的定期报告，它主要是向投资者提供公司在上半年已完成的经营情况、财务状况和经营业绩，同时也向投资者预示下半年的发展趋势和状态，是投资者调整下半年投资方向、投资策略的直接依据，因此，有人将它称为上市公司的预报器。

如何挖掘预报器的价值，即如何具体分析上市公司半年度报告，这应该取决于分析者的目的和掌握的资料。我们可以利用公司半年报的内容，再结合公司其他公开信息和相关信息，对上市公司 1 ~6 月的经营状况进行全面完整的分析，从分析公司的基本面变化（如国民经济宏观面变化；公司行业状况变化；公司投资项目进展状况等）开始，到分析公司的财务状况和各种财务比率指标的变动情况，深入了解公司上半年发展变化。也可以对半年报进行专项分析，只分析公司在某一方面存在的问题，比如公司募股资金使用状况、公司重大担保事项、大股东占用上市公司资金状况、公司关联交易情况、公司盈利能力或偿债能力的分析等。在实践中，半年度报告分析形式可以多种多样，不拘一格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司半年度报告包括重要提示、公司基本情况、管理层讨论与分析、公司财务报告等七个方面的内容，在具体分析时，应重点关注以下内容：

1. 公司重要提示

应当关注半年报的“重要提示”中是否存在以下问题：

（1）公司董事有无对半年度报告真实性、准确性、完整性提出异议。若有这种情况发生，则说明半年度报告可靠性是值得怀疑的，在阅读和分析时应当引起警觉。试想一家公司董事都无法保证半年报的真实性、准确性，普通投资者又如何敢相信这样的报告呢。

（2）公司半年度报告是否经过审计，若经过审计，CPA（注册会计师）的审计意见是什么。按照规定，一般情况下，半年度财务报告无需审计。正因为无需审计，因此，人们在阅读半年度财务报告时，应保持更多警惕性。特别是对半年度每股收益这一指标，一定要仔细分析，且不可简单地乘以 2 就是公司全年度经营业绩的预测值。在实务中，这种乘以 2 的关系常常是不成立的。许多公司由于存在着季节性、偶然性因素的影响，下半年经营业绩可能与上半年差异较大，加之半年报不需审计，很容易被人为操纵。

2. 公司上半年主要财务数据和指标

在上市公司半年度报告正文第二部分——主要财务数据和指标中，提供了公司 1～6 月与上年同期相比资产负债表和利润表中的几个基本指标。资产负债表中的指标是：流动资产、流动负债、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股净资产、调整后的每股净资产六个指标的数据。利润表指标主要是：净利润、扣除非经常性损益后的净利润、每股收益、净资产收益率四个基本指标的数据。至于现金流量表在该部分只提供每股经营活动产生的现金流量净额这一指标的数据。通过这些基本财务指标的对比可以发现本报告期与上年同期相比经营业绩、财务状况变化的总括情况。

在考察上市公司“主要财务数据和指标”时，应联系到公司股本的变化情况来考察分析。因为公司股本的变化会引起有关财务指标的变化。比如，股本增加会摊薄“每股收益”、“净资产收益率”、“每股净资产”、“每股经营活动产生的现金流量净额”等指标，从而误导投资者对上市公司经营业绩的理解。特别是在我国，许多上市公司上年度利润分配方案都是在第二年上半年完成的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在送股、转增股本的情况下，如果经营业绩不能随着股本的增加而同比例的增长，经营业绩肯定会下降。因此，对上半年完成送股、转股的公司，在分析半年度财务指标时一定要十分仔细，否则很容易被误导。

3. 公司管理层的讨论与分析

按照规定，公司管理层在半年度报告中应对公司上半年的经营状况进行全面的分析讨论。投资者在阅读这部分内容时应重点关注两个问题：

（1）公司主营业务范围是否发生变动，主营业务结构和主营业务盈利能力是否发生重大变化。只有主营业务正常，公司才可能具备持续发展的可能性。

（2）报告期内公司投资状况。在阅读这部分内容时应重点关注公司在报告期内募股资金的使用或以前期间募股资金的使用延续到报告期内的情况。关注募股资金是否按承诺的项目投入，是否按计划进度投入，投资项目实际进展状况和产生的收益情况；公司未按计划进度或承诺项目投入的原因是什么，募股资金用途是否发生重大改变等问题。现在有一些上市公司，从证券市场募集到资金以后，没有按募股时承诺的项目进行使用，或找不到投资项目，使大量的资金闲置或浪费掉，使投资者感到心寒。

由于“管理层讨论与分析”是上市公司管理层站在自身角度进行的披露，投资者在阅读分析这部分内容不可不信，也不可全信。从目前我国上市公司的现状看，大多数管理层报喜不报忧，常常“利好”披露较多，而对管理上存在的问题较少披露，或仅指出问题，但未能提出具体整改措施，这是一种普遍现象。

4. 公司发生的重大事项

上市公司半年报要求披露的重要事项是指一些关系到公司发展前途的大事，或是对公司财务状况有重大影响的事项。投资者在阅读、分析这部分内容时应注意以下几点：

（1）公司在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大资产收购、出售及资产重组事项。若存在这类事项，应仔细了解事项具体内容（可联系到过去相关临时公告）、目前进展状况以及这一事项对公司未来的发展会产生什么影响，会对本报告期财务状况、经营成果产生多大的影响。如果是规模较大的资产收购、重组事项，一般会对公司行业属性、主营业务类型产生直接影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响，甚至会使公司发生翻天覆地的变化。

这种情况在 ST 公司较为普遍，因为这类公司为了避免股票退市的命运，通常原有大股东的控股权会发生转让，新的控股股东为了拯救濒临倒闭的公司，将原有盈利能力差的资产置换出去，置入新的主业资产，必然会发生原有行业属性或主营业务改变。

（2）公司在报告期间内发生或以前期间发生但持续到报告期的重大诉讼、仲裁事项。如果存在这种事项，应结合过去相关临时公告的内容了解重大诉讼、仲裁事项的基本情况及严重性，它们目前的进展状况，是否会影响到企业正常的生产经营活动。

（3）关联债权、债务往来情况。应当关注上市公司与控股股东之间发生的关联销售收入是否超过上市公司主营业务收入总额的 30% 以上，若超过这个标准，说明上市公司主营业务利润有可能存在水分。应了解上市公司的关联销售收入产生的关联债权有多少，若关联债权过大，存在着关联方恶意占用上市公司资金问题。同时，也应了解上市公司与控股股东之间发生的关联购买有多少。若上市公司从控股股东处购入原材料金额超过外购原材料总金额的 30% 以上，则说明上市公司在原材料进货上过多依赖大股东，彼此之间也可能利用内部转移价格转移利润。

（4）公司在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大担保事项。应了解重大担保事项涉及金额有多少，担保期限，被担保人目前偿债能力状况，有无明显迹象表明本公司会承担连带的清偿问题，公司累计对外担保金额是否超过净资产 50% 以上，公司对外担保的手续、程序是否规范。如果公司对外担保金额过大，被担保人偿债能力较差，就会对担保人产生很大的财务风险，甚至将担保人拖入失去持续经营的境地，以至于破产清算，在上市公司中这方面的案例很多。

（5）公司在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大合同执行情况。主要是关注公司有无重大托管、承包、租赁、委托理财等事项。这些合同交易金额是多少，时间期限，以及它们对公司经营成果和财务状况影响程度。

5. 公司财务报告

半年度财务报告在阅读、分析时应注意以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）公司半年度财务报告是否经过审计。若经过审计，其审计意见的类型是什么。

（2）报告期内公司会计政策、会计估计是否发生变更，是否有重大会计差错的更正问题。如果发生这些问题，它们对前后会计期间财务状况和经营业绩的影响是什么。

（3）公司合并报表的合并范围是否发生变动，有无新纳入合并范围的子公司，新纳入子公司对集团公司财务影响力有多大，有无应纳入合并范围而没有纳入的子公司。特别是要了解应纳入而没有纳入的情况，看其对整个企业集团经营业绩的影响程度。

（4）公司半年度财务状况分析评价。根据上市公司半年度财务报告提供的数据，再结合到过去年度半年报相关财务指标和数据，可以对公司半年度偿债能力、盈利能力、经营能力、成长性进行具体的分析评估，下一章内容将会具体介绍。

5.2.4 半年度报告的内容与格式

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则
第3号半年度报告的内容与格式》

（2007年修订）

第一章 总则

第一条 为规范上市公司半年度报告的编制及信息披露行为，保护投资者的合法权益，依据《公司法》、《证券法》等法律、法规，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）的有关规定，制定本准则。

第二条 半年度报告是中期报告的一种类型。凡根据《公司法》、《证券法》在中华人民共和国境内公开发行股票并在证券交易所上市的股份有限公司（以下简称公司）应当按照本准则的要求编制和披露半年度报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三条 本准则的规定是对半年度报告信息披露的最低要求。凡对投资者决策可能产生重大影响的信息，不论本准则是否有明确规定，公司均应当披露。

第四条 本准则的某些具体要求对公司确实不适用的，经证券交易所批准后，公司可以根据实际情况，在不影响披露内容完整性的前提下做出适当修改。

由于商业秘密等特殊原因，导致本准则规定的某些信息确实不便披露的，公司可以向证券交易所申请豁免，经证券交易所批准后，公司可不予披露。公司应当在相关章节说明未按本准则要求进行披露的原因。

第五条 在不影响信息披露完整性和不致引起阅读不便的前提下，公司可以采用相互引证的方法，对各相关部分的内容进行适当的技术处理，以避免不必要的重复和保持文字简洁。

第六条 公司半年度报告的全文应当按本准则第二章的要求编制，摘要的编制应遵循本准则第三章的要求，并按照附件的格式进行披露。

半年度报告的报告期是指年初至半年度期末。

第七条 同时在境内、境外证券交易所上市的公司，如果境外证券监管部门对半年度报告的编制和披露要求与本准则不一致，应遵循报告披露内容从多不从少，报告要求从严不从宽的原则办理，并应在同一时间公布半年度报告。

第八条 半年度报告中的财务报告可以不经审计，但中国证监会和证券交易所另有规定的除外。

第九条 半年度报告中的财务数据应当采用阿拉伯数字，有关货币金额除特别说明外，指人民币金额，并以元、千元或百万元为单位。

第十条 半年度报告的封面应当载明公司法定名称、“半年度报告”字样和报告期间。半年度报告印刷文本应采用质地良好的纸张印制，幅面应为209毫米×295毫米（相当于标准的A4纸规格）。

第十一条 公司应当在每个会计年度上半年结束之日起2个月内将半年度报告刊登在中国证监会指定的网站上，将半年度报告摘要刊登于至少一种中国证监会指定的报纸上。在指定报纸上刊登的半年度报告摘要最小字号应为标准6号字，最小行距为0.02。

公司可以将半年度报告刊登在其他网站和其他报刊上，但不得早于在中国证监会指定的网站或报刊上披露的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二条 公司应当在半年度报告披露后及时将半年度报告原件或有法律效力的复印件备置于办公地点和证券交易所，以供投资者查阅。

第十三条 公司应当在半年度报告披露后，上半年度结束之日起2个月内，将半年度报告各两份分别报送中国证监会、公司所在地的证券监管派出机构和证券交易所。

第十四条 公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员应当保证半年度报告内容的真实性、准确性与完整性，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带责任。

如有董事、监事、高级管理人员对半年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法做出保证或存在异议的，应当单独陈述理由和发表意见。未参会董事应当单独列示其姓名。

第十五条 已发行境内上市外资股及其衍生证券且在证券交易所上市的公司，应当参照执行本准则。国家另有规定的，从其规定。

已发行境内上市外资股及其衍生证券且在证券交易所上市的公司，应同时编制半年度报告外文译本。公司应保证两种文本内容的一致性，并在外文文本上注明："本报告分别以中、英（或日、法等）文两种文字编制，在对两种文本的理解发生歧义时，以中文文本为准。"

第十六条 特殊行业公司除应当遵循本准则的规定外，还应执行中国证监会关于该行业信息披露的特别规定。

第二章 半年度报告全文

第一节 重要提示、释义及目录

第十七条 公司应当在半年度报告全文的显要位置刊登如下重要提示："公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。"

如有董事、监事、高级管理人员对半年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法做出保证或存在异议的，公司应披露如下声明："××董事、监事、高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级管理人员无法保证本报告内容的真实性、准确性、完整性，理由是：……，请投资者特别关注”。

公司还应单独披露未出席董事会会议董事的姓名。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）应当声明：保证半年度报告中财务报告的真实、完整。

第十八条 财务报告已经会计师事务所审计并被出具标准审计报告的，公司应当明确表述“公司半年度财务报告已经××会计师事务所审计并出具标准审计报告”。

财务报告已经会计师事务所审计并被出具带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告（以下简称“非标准审计报告”），公司应说明审计意见涉及事项的披露位置，并作以下提示：“公司半年度财务报告已经××会计师事务所审计并出具带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项已作详细说明，请投资者注意阅读”。

第十九条 公司应当对半年度报告中投资者难于理解及有特定含义的术语做出解释。

第二十条 半年度报告的目录应当标明各部分的标题及对应页码。

第二节 公司基本情况

第二十一条 公司应当披露如下事项：

（一）法定中、英文名称及缩写；

（二）法定代表人；

（三）董事会秘书及董事会证券事务代表的姓名、联系地址、电话、传真及电子信箱；

（四）公司注册地址，办公地址及其邮政编码，互联网网址，电子信箱；

（五）公司选定的信息披露报刊名称，登载半年度报告的中国证监会指定网站的网址，半年度报告备置地点；

（六）股票上市证券交易所，股票简称和股票代码；

（七）其他有关资料。

第二十二条 公司应当遵循如下规定，披露主要财务数据和指标：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）公司应采用列表方式，提供报告期期末和上年末（或报告期和上年相同期间）主要财务数据与指标。

营业利润、利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润、总资产、所有者权益（或股东权益）、经营活动产生的现金流量净额、基本每股收益和稀释每股收益、归属于上市公司股东的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率。

上述净利润、扣除非经常性损益后的净利润、所有者权益、基本每股收益和稀释每股收益、归属于上市公司股东的每股净资产等指标以归属于上市公司股东的数据填列。

公司在披露“扣除非经常性损益后的净利润”时，应说明扣除的项目及相关金额。

同时按国际会计准则编制财务报告的公司，还应披露分别按国内、国际会计准则编制的财务报告报告期的净利润、报告期末的净资产并说明其差异。

（二）第（一）项中的财务数据与指标应按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》（以下简称《年度报告准则》）以及中国证监会颁布的其他有关信息披露规范的相关规定填列或计算。

第三节 股本变动和主要股东持股情况

第二十三条 报告期内因送股、转增股本、配股、增发新股、可转换公司债券转股、实施股权激励计划、或其他原因引起股份总数及结构变动的，公司应当按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号——公司股份变动报告的内容与格式》相关要求予以披露。

第二十四条 公司应当披露报告期期末股东总数，并应按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号——公司股份变动报告的内容与格式》相关要求披露：前十名股东的持股情况、及前十名流通股东持股情况或前十名无限售条件股东的持股情况。

第二十五条 公司应当披露报告期期末持有公司股份达5%以上（含5%）股东的全称、报告期内股份的增减变动及期末余额、所持股份类别以及所持股份被质押、冻结或托管的情况。持股5%以上（含5%）的股东少于10名的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司应披露至少前10名股东的持股情况。

如前10名股东所持股份中包括已上市流通股份或非限售条件股份、未上市流通股份或有限售条件股份，应分别披露其数额；如前10名股东之间存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人的，应予以说明；

如果有战略投资者或一般法人因配售新股成为前10名股东的，应予以说明，并披露约定持股期间的起止日期；

以上列出的前10名股东中应注明代表国家持股的单位或外资股东。

第二十六条 公司控股股东或实际控制人报告期内发生变化的，应当列明披露相关信息的指定报刊及日期。

第四节 董事、监事、高级管理人员情况

第二十七条 公司应当披露报告期内董事、监事、高级管理人员持有本公司股份、股票期权、被授予的限制性股票数量的变动情况。

第二十八条 公司应当披露报告期内董事、监事、高级管理人员的新聘或解聘情况。

第五节 董事会报告

第二十九条 董事会应当对财务报告与其他必要的统计数据以及报告期内发生或将要发生的重大事项，进行讨论与分析，以有助于投资者了解其经营成果、财务状况（含现金流量情况，下同）。

董事会的讨论与分析不能只重复财务报告的内容，应着重于其已知的、可能导致财务报告难以显示公司未来经营成果与财务状况的重大事项和不确定性因素，包括已对报告期产生重要影响但对未来没有影响的事项，以及未对报告期产生影响但对未来具有重要影响的事项等。

第三十条 董事会应当介绍报告期内经营情况，分析公司报告期内经营活动的总体状况，至少包括：

（一）概述公司报告期内总体经营情况，营业收入、营业利润及净利润的同比变动情况，说明引起变动的主要影响因素；

（二）主营业务的范围及经营状况，对占报告期营业收入10%以上（含10%）的行业或产品，应分别列示其营业收入、营业成本、毛利率；

（三）若报告期内利润构成、主营业务或其结构、主营业务盈利能力发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重大变化的，应予以说明；

（四）对报告期利润产生重大影响的其他经营业务活动；

（五）如来源于单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到10%以上（含10%），应介绍该公司业务性质、主要产品或服务和净利润等情况；

（六）经营中的问题与困难。

第三十一条 董事会应当说明报告期投资情况，包括：

（一）在报告期内募集资金或以前期间募集资金的使用延续到报告期的，公司应披露有关投资项目的实际进度及收益情况；未达到计划进度和收益的，应解释原因；尚未使用募集资金的用途；募集资金用途发生变更的，应说明变更原因、是否已履行变更程序、新的用途、实际进度与收益情况；

（二）重大非募集资金投资项目的实际进度和收益情况。

第三十二条 董事会应当将报告期实际经营成果与招股上市文件或定期报告披露的盈利预测、有关计划或展望进行比较，说明完成预测或计划的进度情况。

第三十三条 公司对上年年度报告中披露的本年度经营计划做出修改的，应说明调整的内容。

第三十四条 董事会如果预测本年至下一报告期期末的净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动，应当予以警示。

第三十五条 财务报告已经会计师事务所审计，并被出具非标准审计报告的，董事会应就所涉及的事项予以说明。

上年年度报告中的财务报告被注册会计师出具非标准审计报告的，董事会应就所涉及事项的变化及处理情况予以说明。

第六节 重要事项

第三十六条 公司治理实际状况与中国证监会有关文件的要求存在差异的，公司应当披露差异的内容及报告期内已采取的整改措施及整改情况。

第三十七条 公司应当披露以前期间拟定、在报告期实施的利润分配方案、公积金转增股本方案或发行新股方案的执行情况。董事会在审议半年度报告时拟定的利润分配预案、公积金转增股本预案。

报告期内涉及股权激励方案的公司，应当披露股权激励方案的执行情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括实施股权激励方案所履行的相关程序及总体情况、股权激励基金提取及分配情况、股权激励股份来源情况、对激励对象的考核情况、对激励对象范围的调整情况、股权激励股份授予数量、股票期权授予及行权情况、股票期权行权价格及行权比例等的调整情况等。实施股权激励方案对公司报告期及未来财务状况和经营成果的影响。

第三十八条 公司应当披露在报告期内发生及以前期间发生但持续到报告期的重大诉讼、仲裁事项，包括进展情况或审理结果，及对经营成果与财务状况的影响（包括由此产生的损益占报告期净利润的比例等，本节下同）。

公司应当对持有其他上市公司股权、参股商业银行、证券公司、保险公司、信托公司和期货公司等金融企业股权，以及参股拟上市公司等投资情况进行重点披露，包括最初投资成本、持股比例、期末账面值等情况。

第三十九条 公司应当披露在报告期内发生及以前期间发生但持续到报告期的重大资产收购、出售及企业合并事项的简要情况及进程，说明上述事项对公司业务连续性、管理层稳定性的影响、对报告期经营成果与财务状况的影响，说明所涉及的金额及其占利润总额的比例。

第四十条 公司应当遵循如下规定，分类披露在报告期内发生的重大关联交易事项：

（一）与日常经营相关的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式及关联交易事项对公司利润的影响。可以获得同类交易市场价格的，应披露市场参考价格，实际交易价格与市场参考价格差异较大的，应说明原因；关联方之间存在大额销货退回的，应予说明。

公司按类别对本公司当年度将发生的日常关联交易进行总金额预计的，应披露日常关联交易事项在报告期内的实际履行情况。

（二）资产收购、出售发生的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值（若有）、市场公允价值（若有）、交易价格、结算方式，交易对公司经营成果与财务状况的影响情况。交易价格与账面价值、评估价值或市场公允价值差异较大的，应说明原因。

（三）公司与关联方存在非经营性债权债务往来或担保事项的，应披露形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成的原因及对公司的影响。

（四）其他重大关联交易信息。

本准则中对有关关联方的确定按《上市公司信息披露管理办法》规定的标准执行。

第四十一条　公司应当披露重大合同及其履行情况。包括（但不限于）：

（一）在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大交易、托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁公司资产事项的信息，包括交易金额、期限以及对经营成果与财务状况的影响。

（二）在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大担保合同信息，包括担保金额、担保期限、担保对象、担保类型（一般担保或连带责任担保）、担保的决策程序等。对于未到期担保合同，如有明显迹象表明可能承担连带清偿责任的担保事项，公司应予明确说明。

（三）在报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的重大委托他人进行现金资产管理的信息，包括受托人名称、委托金额、委托期限、报酬确定方式、实际收益、期末余额以及该项行为是否履行了必要的程序。

第四十二条　公司或持有公司股份5%以上（含5%）的股东在报告期内发生或以前期间发生但持续到报告期的承诺事项的，公司应当披露该承诺在报告期内的履行情况。

第四十三条　财务报告已经会计师事务所审计的，公司应当披露会计师事务所的名称、注册会计师的姓名以及审计费用。

更换会计师事务所的，公司应披露解聘原会计师事务所的原因，以及是否履行了必要的程序。

第四十四条　公司及其董事、监事、高级管理人员、公司股东、实际控制人、收购人如在报告期内有受有权机关调查、司法纪检部门采取强制措施、被移送司法机关或追究刑事责任、中国证监会稽查、中国证监会行政处罚、证券市场禁入、通报批评、证券市场禁入、认定为不适当人选、被其他行政管理部门处罚及证券交易所公开谴责的情况，应当说明原因及结论。如中国证监会及其派出机构对公司检查后提出整改意见的，应简单说明整改情况，披露整改报告书的信息披露报纸及日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十五条 对上述第三十六条至四十四条规定之外，且已在前一定期报告或临时报告中披露过的在报告期内发生以及在以前期间发生但持续到报告期的其他重要事项信息，公司应当编制索引，注明有关事项的名称，有关报告刊载的报刊名称、日期及版面，刊载的互联网网站名称及检索路径。其中，对多次发生的同类重大事项，公司应注明涉及金额的合计数。

第七节 财务报告

第四十六条 公司应当在半年度报告中披露比较式利润表、资产负债表、现金流量表、所有者权益变动表及报表附注。

第四十七条 财务报告未经会计师事务所审计的，公司应当注明“未经审计”字样。财务报告经过审计的，若注册会计师出具标准审计报告，公司应明确说明注册会计师出具标准审计报告；若注册会计师出具非标准审计报告，公司应披露审计报告正文。

第八节 备查文件

第四十八条 公司的备查文件应当包括：

（一）载有法定代表人签名的半年度报告文本；

（二）载有单位负责人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人签名并盖章（如设置总会计师，还须由总会计师签名并盖章）的财务报告文本；

（三）载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告文本（如有）；

（四）报告期内在中国证监会指定报刊上公开披露过的所有文件的正本及公告的原稿；

（五）在其它证券市场披露的半年度报告文本；

（六）其他有关资料。

第三章 半年度报告摘要

第一节 重要提示

第四十九条 公司应当在半年度报告摘要的显要位置刊登如下重要提示：“公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告摘要所载资料不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。”

“本半年度报告摘要摘自半年度报告全文，报告全文同时刊载于……。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读半年度报告全文。”

其他重要提示内容应按照本准则第十七、十八条的规定披露。

第二节 公司基本情况

第五十条 公司应当按照本准则第二十一条第（二）、（五）项的规定披露有关信息。

第五十一条 公司应当按照本准则第二十二条的规定，披露主要财务数据和指标。

第三节 股本变动和主要股东持股情况

第五十二条 公司应当按照本准则第二十三、二十四、二十五、二十六条的规定，披露股东变动和主要股东持股信息。

第四节 董事、监事、高级管理人员情况

第五十三条 公司应当按照本准则第二十七条的规定，披露报告期内董事、监事、高级管理人员的有关持股变动情况。

第五节 董事会报告

第五十四条 公司应当披露本准则第三十、三十一、三十三、三十四、三十五条规定的内容。

第六节 重要事项

第五十五条 公司应当按照本准则第三十七、三十八、三十九、四十、四十四条的规定披露重要事项信息。

报告期内发生或以前期间发生但延续到报告期的其他重大事项，若对本报告期或以后期间的公司财务状况、经营成果产生重大影响，应披露该重大事项，并说明其影响和解决方案。

第七节 财务报告

第五十六条 公司应当披露合并及母公司的比较式资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表。

第五十七条 财务报表附注至少应当包括以下内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）会计政策、会计估计变更与会计差错更正的内容、原因及影响数；

（二）财务报表合并范围的重大变化、原因及影响数；

（三）非标准审计报告（如有）涉及事项的有关附注。

第五十八条 公司应当按照第四十七条的规定，披露财务报告是否经过审计及审计报告的有关信息。

5.3 轻松读懂上市公司年度报告

5.3.1 上市公司年度报告编制的法规依据

年度报告是一个公司对其在一定时期内财务状况和经营成果的正式、详细报告，它每年向股东报送，也提供给一般社会公众使用，是公司按规定必须定期披露的主要文件。由于年度报告信息量大，内容广泛，投资者常常将年度报告披露的信息进行分析研究之后，来确定下一年度的投资策略。

为了规范我国上市公司年度报告内容和格式，提高其质量，从我国沪、深证券交易所建立初期，中国证券监督管理机构就依照《股票发行与交易管理暂行条例》和《公司法》的要求，对上市公司年度报告应当包含的基本内容提出了规定。1994 年 1 月 10 日，中国证监会发布了《公开发行股票公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（试行）》，第一次对上市公司年度报告具体内容与格式和编制方法提出了基本规范。1995 年 12 月 2 日对年报准则作出了第一次修订，1997 年、1998 年、1999 年、2001 年、2003 年、2004 年又连续进行修订。可以说，随着我国证券市场规范化发展和监管的日益加强，随着公司会计制度不断完善与发展，上市公司年度报告编制的人为操纵空间在逐步缩小，其内容与格式基本上与国际惯例接轨，其可信度有了很大提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，与10年前相比，发生了根本性改观。

就目前看，上市公司年度报告编制主要依据的法规是：

1. 《公司法》

依照我国《公司法》第156条规定，上市公司必须按照法律、行政法规的规定，定期公开其财务状况和经营情况。第175条规定，公司应当在每一会计年度终了时制作财务会计报告，并依法经审查验证。第176条规定，股份有限公司的财务会计报告应当在召开股东大会年会的20日以前备置于本公司，供股东查阅。以募股设立方式成立的股份有限公司必须公告财务会计报告。

我国《公司法》以上三处的规定，实际上为上市公司定期编制年度报告，并要求注册会计师审计公司的年度财务会计报告提供了直接的法律依据，定期编制和公布年度报告是一切上市公司必须履行的法定义务。

2. 《证券法》

按照我国《证券法》第61条规定，股票或者公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度结束之日起4个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交记载以下内容的年度报告，并予以公告：

（1）公司概况。

（2）公司财务会计报告和经营情况。

（3）董事、监事、经理及有关高级管理人员简介及其持股情况。

（4）已发行的股票、公司债券情况，包括持有公司股份最多的前10名股东名单和持股数额。

（5）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

《证券法》继《公司法》之后对上市公司年度报告编制时限和应予以公告的内容作出了基本的法律界定。

3. 《股票上市规则》

按照《上海证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所股票上市规则》（简称《股票上市规则》）第6章第1条和第3条的规定，上市公司应当在每个会计年度结束之日起4个月内编制完成年度报告，在指定报纸披露年度报告摘要，同时在中国证监会指定的网站上披露全文。上市公司应当与证券交易所预约年报披露的时间，并按约定时间披露年度报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股票上市规则》是在《公司法》、《证券法》的法律基础上，由证券交易所对上市公司年度报告披露的时间安排和披露方式做出进一步规定。

4. **证监会**

《公司法》、《证券法》和《股票上市规则》分别为上市公司年度报告的编制提供了法律、法规依据，但如何具体编制上市公司年度报告，编制的详细规范是什么，编制的具体内容与格式是什么，这一系列的技术问题，则在中国证监会颁布的《内容与格式准则第 2 号》和《编报规则第 15 号》中作出了统一的规定。

按照 2001 年以后上市公司信息披露体系，一般性上市公司（如工业、农业、交通运输、电力、石化、通信等）应遵循《内容与格式准则第 2 号》和《编报规则第 15 号》的规定即可，但如果是商业银行、证券公司、从事房地产开发业务的公司，其年度报告的内容与格式，除了必须遵循《内容与格式准则第 2 号》和《编报规则第 15 号》的要求之外，还必须遵守特定《编报规则》的特殊要求，使之更符合特殊行业特殊业务的需要，具体情况如表 5－1 所示。

表 5－1　　上市公司年度报告编制应遵守的证监会特别规定

项目	上市公司	中国证监会规定
上市公司年度报告内容与格式	一般性公司	《内容与格式准则第 2 号——年度报告内容与格式》 《编制规则第 15 号——公开发行证券的公司财务报告的一般规定》
	商业银行	《编报规则第 2 号——商业银行财务报表附注特别规定》 《编报规则第 7 号——商业银行年度报告内容与格式特别规定》
	证券公司	《编报规则第 6 号——证券公司财务报表附注特别规定》 《编报规则第 8 号——证券公司年度报告内容与格式特别规定》
	保险公司	《编报规则第 4 号——保险公司财务报表附注特别规定》
	房地产开发公司	《编报规则第 11 号——从事房地产开发业务的公司财务报表附注特别规定》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3.2 年报内容：重要提示、公司简介及数据摘要

1. 重要提示

上市公司应在年度报告文本扉页刊登如下（也可不限于以下）重要提示：本公司董事会及其董事保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。本公司董事长、总经理和财务负责人保证年度报告中财务报告的真实、完整。

如果公司个别董事对年报内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，公司应在年度报告重要指示部分中声明：××董事无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是……，请投资者特别关注。如果有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

如果执行审计的会计师事务所对公司出具了有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告，重要提示中应增加以下陈述：××会计师事务所为本公司出具了有解释性说明（或保留意见、拒绝表示意见、否定意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

“重要提示”的作用在于一旦有董事对年度报告存有异议或会计师事务所发表了非标准审计报告，提醒投资者关注年报中相关内容披露和董事会对其存在问题的解释和说明，起明显的警示作用。

2. 公司基本情况简介

年报中这部分应披露的内容有：公司法定中、英文名称及缩写；公司法定代表人；公司董事会秘书及证券事务代表的姓名、联系地址、电话、传真、电子信箱；公司注册地、办公地址、邮政编码、国际互联网网址；公司选定的信息披露报纸名称、登载年度报告的指定网站、年度报告备置地点；公司股票上市交易所、股票简称、股票代码。

此外，在简介部分还应披露的内容有：公司首次注册或变更注册登记日期、地点；企业法人营业执照注册号；税务登记号码；公司聘请的会计师事务所名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称、办公地址；公司未流通股票的托管机构名称。

公司简介实际上是对公司身份的说明与介绍，使投资者对公司有一个初步了解，欲知公司经营状况还需阅读后面的财务数据和业务数据才行。

3. 会计数据和业务数据摘要

（1）数据摘要应披露的内容。

①公司本年度主要利润指标。

公司应当披露本年度实现的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润、主营业务利润、其他业务利润、营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额、经营活动产生的现金流量净额、现金及现金等价物净增减额。

已发行人民币普通股（指 A 股），又发行境内上市外资股或境外上市外资股的公司，还应披露按不同会计准则、制度计算的净利润并说明其差异。

公司在披露“扣除非经常性损益后的净利润”时，还应同时说明扣除的项目、涉及金额。

②公司近 3 年主要会计数据及财务指标。

公司应采用数据列表方式（可以附有图形表），提供截止报告期末公司近 3 年的主要财务指标：主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等指标。

上述财务指标中的部分指标计算公式如下：

每股收益＝净利润/年度末普通股股份总数

每股净资产＝年度末股东权益/年度末普通股股份总额

调整后的每股净资产＝(年末股东权益－3 年以上的应收款项净额－待摊费用－长期待摊费用)/年末普通股股份总数

每股经营活动产生的现金流量净额＝经营活动产生的现金流量净额/年末普通股股份总数

净资产收益率＝净利润/年末股东权益×100%

上述公式中的应收款项包括应收账款、其他应收款、预付账款、应收股利、应收利息、应收补贴款。

（2）数据摘要计算和披露的要求。

上市公司在编制“数据摘要”部分应注意以下几点：

①因公司会计政策及会计差错更正追溯调整以前年度会计数据的，应同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露调整前后的数据。

②应按照中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》的要求，确定和计算非经常性损益。

非经常性损益是指公司发生的与经营业务无直接关系，以及虽与经营业务相关，但由于其性质、金额或发生频率，影响了真实、公允地评价公司当期经营成果和获利能力的各项收入、支出。从定义看，显然比会计上所说的营业外收支概念的范围更广泛，更难以判断。

按照中国证监会《规范问答第1号》的规定，非经常性损益应当包括以下项目：

- 处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益。
- 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免。
- 各种形式的政府补贴。
- 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费。
- 短期投资损益，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资损益除外。
- 委托投资损益。
- 扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出。
- 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备。
- 以前年度已经计提各项减值准备的转回。
- 债务重组损益。
- 资产置换损益。
- 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益。
- 比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整。
- 中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目。

公司在编制招股说明书、定期报告、申请发行新股的材料时，应根据自身实际情况，分析上述项目的实质，准确界定非经常性损益的内容和金额。公司若将上述项目不归类为非经常性损益，应当充分说明其原因及涉及的金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在计量上述非经常性损益时，应扣除所得税影响数。同时，应披露报告期扣除非经营性损益之后的每股收益和净资产收益率。

（3）除了按照净资产收益率＝净利润/年度末股东权益×100%的公式披露净资产收益率指标外，按照中国证监会《编报规则第9号》的规定，当公司在报告期内发生增发或配股时，还应同时披露报告期加权平均净资产收益率和加权平均每股收益，其计算公式为：

$$ROE = P/\ (EO + NP/2 + Ei \times Mi/MO - Ej \times Mj/MO)$$

其中：ROE为加权平均净资产收益率；P为报告期利润；NP为报告期净利润；EO为期初净资产；Ei为报告期发行新股或债转股等新增净资产；Ej为报告期回购或现金分红等减少净资产；MO为报告期月份数；Mi为新增净资产下月份起至报告期期末的月份数；Mj为减少净资产下月份起至报告期期末的月份数。

$$EPS = P/\ (SO + Sl + Si \times Mi/MO - S \times Mj/MO)$$

其中：EPS为加权平均每股收益；P为报告期利润；SO为期初股份数；Sl为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj为报告期因回购或缩股等减少股份数；MO为报告期月份数；Mi为增加股份下月起至报告期期末的月份数；Mj为减少股份下月份起至报告期期末的月份数。

（4）若报告期末至报告披露日，公司股本发生变化的，还应披露按新股本计算的每股收益。

（5）编制合并报表的公司应以合并财务报表数据计算以上数据和指标。

（6）若公司成立未满3年的，应披露公司成立后完整会计年度的上述会计数据和财务指标。

（7）公司也可以采用数据列表方式或图形表方式，提供与上述会计数据相同期间的其他业务数据和指标，例如，产品销售量、市场份额（需注明资料来源）等。

（8）数据的排列应当从左到右，左边是报告期的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





5.3.3 年报内容：基本情况与变动情况披露

1. 公司股本变动及股东情况的披露

（1）股本变动情况的披露。

年报中公司应按照以下要求披露报告期内股本变动情况：

①应编制“公司股份变动情况表”。

②公司股票发行与上市情况的说明。应介绍到报告期末为止前3年公司历次股票发行情况，包括：股票及衍生证券的种类、发行日期、发行价格、发行数量、上市日期、获准上市交易数量、交易终止日期等。应对报告期内因送股、转增股本、配股、增发新股、吸收合并、可转换债券转股、减资、内部职工股上市或其他原因引起的公司股份总数及结构的变动予以说明。

③应介绍现存的内部职工股的发行日期、发行价格、发行数量等信息。

（2）公司股东情况披露。

公司股东情况披露要点是：

①报告期末股东人数总数。该数据的披露对投资者很重要，通过前后期持股人数的比较可以知道该股票的筹码是否集中，有无机构投资者控制流通股股本。

②公司应披露持有本公司5%以上（含5%）股份的股东的名称、年度内股份增减变动情况、年末持股数量、所持股份类别及所持股份性质或冻结的情况。若持股5%以上股份（含5%）的股东少于10人，应当列出至少前10名股东的持股情况。若所持股份中包括已上市流通股份和未上市流通股份，应分别披露其数额。除了披露前10名股东持股情况外，还需单独披露前10名流通股股东持股情况。

若前10名股东之间存在着关联关系，或是《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人的，应予以专门说明。

若有战略投资者或一般法人投资者因配售新股成为前10名股东的，应予以说明，并应披露约定持股期间的起止日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





③上市公司应当披露控股股东及实际控制人的名称（法人）或姓名（自然人），如果控股股东及实际控制人还持有其他上市公司5%以上的股份，还需披露该上市公司的名称。如果报告期内控股股东及实际控制人发生变更，应列明披露相关信息的指定报纸及日期。同时，还应披露股东信息披露的网站网址。

除控股股东外，其他持股在10%以上（含10%）的法人股东，也应介绍其法人代表、成立日期、主要业务和产品、注册资本等。

2. 公司董事、监事、高级管理人员和员工情况的披露

年报中公司应披露董事、监事、高管人员的个人基本状况、年度报酬情况，以及在报告期内的离任情况。

（1）董事、监事、高管人员基本情况。

公司现任董事、监事、高管人员的姓名、性别、年龄、任期起止日期、年初和年末持股数量，年度内股份增减变动量及增减变动的原因。若为独立董事，需单独注明。董事、监事如在股东单位任职，应说明职务及任职期间。

上市公司的高管人员在除在股东单位以外的其他单位任职或兼职的，也应披露这方面的相关信息。

（2）董事、监事高管人员报酬情况。

公司应披露董事、监事和高管人员报酬的决策程序、报酬确定依据。现任董事、监事、高管人员的年度报酬总额（包括基本工资、各项奖金、福利、补贴、住房津贴及其他津贴等），金额最高的前3名董事的报酬总额，金额最高的前3名高管人员的报酬总额。

独立董事的津贴及其他津贴应分别单独披露。

公司应按自己的实际情况划分年度报酬数额区间，披露董事、监事、高管人员在每个报酬区间的人数。

公司应列明不在公司领取报酬、津贴的董事、监事的姓名，并注明他们是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴。

（3）董事、监事、高管人员离任状况。

公司应披露在报告期内离任的董事、监事的姓名和离任原因，以及聘任或解聘的公司经理、副经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员的情况。

3. 公司治理结构的披露

上市公司在披露“公司治理结构”情况时应注意掌握以下几个要点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）公司应对照中国证监会发布的“上市公司治理准则”的要求，说明公司治理的实际状况与该准则的要求是否存在着差异。若有差异，应当说明差异原因。

（2）公司应当介绍独立董事履行职责的情况。

（3）公司应当说明与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面是否做到五分开，公司是否具有独立完整的业务及自主经营能力。如果做到五分开，应明确说明；如果未能完全独立于控股股东，应当具体说明这种状况对公司产生的影响，并提出进一步改进的措施。

（4）公司应披露在报告期内对高管人员的考评及激励机制、相关奖励制度的建立、实施情况。

4. 公司股东大会简介

公司应披露在报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况，其披露要点是：

（1）股东大会的通知、召集、召开情况。

（2）股东大会通过或否决的决议，决议刊登的信息披露报纸及披露日期。

（3）公司选举、更换公司董事、监事情况。

5. 公司重要事项的披露

（1）公司涉及的重大诉讼、仲裁事项。

公司应披露报告期发生的重大诉讼、仲裁事项，特别是发生在编制本年度中期报告之后涉及的重大诉讼、仲裁事项，应陈述该事项的基本情况、涉及金额。已在本年度中期报告中披露，但尚未结案的重大诉讼、仲裁事项，应陈述其进展情况或审理结果及影响。对于已结案的，还应说明执行情况。

若公司报告期内无重大诉讼、仲裁事项，也应明确陈述“本年度公司无重大诉讼、仲裁事项”。

（2）公司资产收购出售、吸收合并事项。

应披露报告期内公司发生的资产收购出售、吸收合并事项的简要情况及进程，说明该事项发生对公司业务连续性、管理层稳定性的影响，对公司财务状况和经营成果的影响，说明所涉及金额及其占利润总额的比例。

（3）公司重大关联交易事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





公司若对某一关联方，在报告期内累计关联交易总额高于3 000万元或占上市公司最近一期经审计净资产值5%以上或占本年度净利润10%以上的，都应当按照规定披露其详细情况。

如果公司发生的关联交易属于不同的类型，应按照中国证监会以下要求披露：

①购销商品、提供劳务发生的关联交易。至少应披露关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式，以及关联交易事项对公司利润的影响。

可以获得同类交易价格资料的情况下，应披露市场参考价格，实际交易价格与市场参考价格差异较大的，应说明具体原因。大额销货退回需披露详细情况。公司还应对关联交易的必要性和持续性作出说明。

②资产、股权转让发生的关联交易。至少应披露关联交易方、交易内容、定价原则、资产账面价值、评估价、转让价、结算方式以及获得的转让收益。凡转让价格与账面价值或评估价值存在较大差异的，应当详细说明原因。

③公司与关联方（包括未纳入合并范围的子公司）存在着债权、债务往来、担保事项等，应披露形成的原因，以及对公司的影响。

④公司发生重大合同及其履行情况。

主要涉及以下事项的披露：

- 托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁上市公司资产的状况。
- 上市公司重大担保事项。
- 在报告期内或报告期继续发生委托他人进行现金资产管理事项，比如委托投资、委托贷款等事项。
- 其他重大经济合同事项。

公司“重要事项”部分除披露以上四个方面的主要内容以外，还应披露：公司在报告期内聘请、解聘会计师事务所情况，并披露报告年度支付给聘任会计师事务所的报酬，以及目前审计机构已为公司提供审计服务的年限；公司、公司董事会及董事如果在报告期内有受中国证监会稽查、中国证监会行政处罚、通报批评、证券交易所公开谴责的，应当说明接受稽查及处罚的原因、次数、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处罚的结论；若中国证监会及其派出机构对公司检查后提出整改意见的，应简单说明整改情况，披露整改报告的信息披露报纸及日期。

5.3.4　年报内容：各项报告的阅读

1. 公司董事会报告

公司董事会报告主要是对公司报告期内的经营状况、投资情况、财务状况，以及新年度经营计划等情况进行公开分析和说明。

按照中国证监会的要求，上市公司在“公司董事会报告”部分应当披露以下信息：

（1）公司在报告期内的经营状况。

公司经营情况的披露应当包括以下内容：

①主营业务的范围及其经营状况。公司应当按照行业、产品、地区说明报告期内主营业务收入、主营业务利润的构成情况。应当介绍生产经营的主要产品或提供服务及其市场占有率情况。应说明占公司主营业务收入或主营业务利润10%以上的业务经营活动及其所属行业。对于占主营业务收入或主营业务利润10%以上的主要产品，应当分别列示其产品销售收入、产品销售成本、毛利率。

若公司报告期内主营业务或其结构较前一报告期发生较大变化的，也应予以说明。

②主要控股公司及参股公司的经营情况和业绩状况。应详细介绍主要控股子公司的业务性质，主要产品或服务、注册资本、资产规模、净利润状况。

如果来源于单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到10%以上，还应披露该公司业务性质、主要产品或服务和净利润情况。

③主要供应商、客户情况。应说明公司向前5名供应商合计的采购金额占年度采购总额的比例，前5名客户销售合计占公司销售总额的比例。

④公司在经营中出现的问题、困难以及解决的方案。

⑤若公司曾公开披露过本年度盈利预测的，且实际利润实现数较盈利预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数低 10% 以上或较利润预测数高 20% 以上，应详细披露造成差异的原因。

（2）公司在报告期内的投资状况。

公司应披露分析报告期内投资额比上年度增减变动数及增减的幅度，被投资的公司名称、主要经营活动、占被投资公司权益的比例等。

若公司在报告期内募集资金或在报告期之前募集资金的使用延续到报告期内的，应就如下几方面对资金的运用和结果加以说明：

①列表说明募集资金的承诺投资项目、项目进度与实际投资项目、进度的异同。

②若实际投资项目没有变更，公司应介绍项目的资金投入情况、项目的进度及预计收益；若项目已产生效益，应说明收益情况；未达到计划进度和收益的，应当解释原因。

③若实际投资项目有变更的，应介绍项目变更的原因，变更程序及其披露情况，变更后项目的投资进度和预计收益情况；若项目已产生收益的，应说明收益的原因。

对于报告期内非募集资金投资的重要项目，也应对其进度和收益情况进行披露。

（3）公司报告期内财务状况的分析。

董事会应分析报告期内的财务状况、经营成果，包括报告期内总资产、长期负债、股东权益、主营业务利润、净利润比上年度增减变动的主要原因。若利润构成发生变动的，应分析变动的原因。

（4）对公司经营环境的分析。

如果公司生产经营环境以及宏观经济政策发生重大变化，已经、正在或将要对公司财务状况、经营成果产生重大影响的，董事会应予以明确说明。

（5）对非标准审计报告的说明。

凡公司年度财务报告被会计师事务所出具有解释性说明、保留意见、拒绝发表意见或否定意见的审计报告，董事会应就所涉及事项做出专门的说明。

（6）关于公司新年度经营计划的披露问题。

按照中国证监会规定，上市公司在年度报告中对于下一年度经营计划的披露，可以采取自愿原则，不做强制性规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果公司董事会愿意披露新年度的经营计划，应包括收入、费用计划，以及新年度的经营目标，如销售额的提升、市场份额的扩大、成本升降、研发计划等，为达到上述经营目标拟采取的经营策略和措施是什么。

公司本着自愿原则，可以编制新年度的盈利预测。凡公司在年度报告中公开披露新的年度盈利预测数的，该盈利预测数应经过具有从事证券相关业务资格的注册会计师审核并发表意见。

（7）公司本年度利润分配情况。

董事会应披露本次利润分配预案或资本公积转增股本预案。

除上述七个方面披露内容之外，公司还应披露董事会日常工作情况。

上市公司年度报告中“董事会报告”部分是投资者阅读年报时重点关心的内容，它对于了解上市公司一年来的经营状况、经营成果以及其他深层次的问题和原因有直接帮助，投资者应有耐心仔细阅读。由于“董事会报告”部分是无须审计的，所以投资者不宜对这部分内容的可靠性作太高的评价，因为它毕竟是站在公司管理层的角度对公司经营状况、投资项目进展状况、新年度经营计划等进行的分析，这种分析侧重于对历史数据的分析，而对未来经营状况的分析常常不够具体、深入，对于投资者来说，后一方面的分析更重要。其次，许多公司“董事会报告”中对经营成绩分析较多，但对存在的困难或问题分析过于笼统，存在着“报喜不报忧”现象。

2. 监事会报告

公司应披露报告期内监事会的工作情况，包括召开会议的次数，各次会议的议题等。“监事会报告”部分侧重对下列事项发表意见：

（1）公司依法运作情况。

公司内部决策程序是否合法，是否建立完善的内部控制制度，公司董事、经理执行公司职务时有无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。

（2）公司财务的检查情况。

监事会应对会计师事务所出具的审计意见及所涉及的事项作出评价，明确说明财务报告是否真实反映公司的财务状况和经营成果。

（3）公司募集资金使用情况。

监事会应对公司最近一次募集资金实际投入项目是否与承诺投入项目一致，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际投资项目如有变更，变更程序是否合法。

（4）公司资产收购、出售情况。

监事会报告中应对公司报告期内资产收购、出售交易价格是否合理，有无发现内幕交易，有无损害部分股东的权益或造成公司资产流失发表意见。

（5）公司关联交易情况。

公司在报告期内如果发生关联交易，关联交易是否公平，有无损害上市公司利益行为，监事会报告应予以发表意见。

（6）对年报审计意见的说明。

如果公司的年度报告被会计师事务所出具了有解释性说明、保留意见、拒绝发表意见或否定意见的审计报告，或者公司报告期利润实现数比利润预测数低10%以上或高20%以上的，监事会应就董事会对上述事项的说明发表意见。

从目前上市公司信息披露实践看，监事会不同意董事会对审计报告涉及事项说明的现象很少，即使年报被会计师事务出具了拒绝发表意见或否定意见的公司，监事会也照样认同董事会对存在问题的说明，很少独立发表不同于董事会的见解，这种局面应在加强监事会制度建设的基础上加以改观才行，否则“监事会报告”部分很难吸引投资者的关注，更多的是程序、形式而已。

3. 公司财务报告

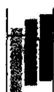
年度报告在第三部分“会计数据和业务数据摘要”中对上市公司的几个关键财务指标（如每股收益、每股净资产、净资产收益率等）进行披露，目的是让投资者在一开始阅读年度报告时就知道这几个核心财务数据，但投资者欲知公司更全面的财务状况，并且想要对公司财务状况做出更深入、详细的分析，还必须阅读公司完整的财务报告才行。

按照中国证监会规定，上市公司年度报告中“财务报告”部分应由三部分组成：审计报告、会计报表、会计报表附注。

（1）审计报告。

上市公司的审计报告必须由具有从事证券相关业务资格的会计师事务所和其所属的两名具有从事证券相关业务资格的注册会计师出具。注册会计师应当遵照《中国注册会计师独立审计准则》的规定，对上市公司会计报表进行审计验证，然后按照审计验证的结果出具不同类型的审计报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





上市公司审计报告按照注册会计师发表意见的不同，一般分为四种类型：

①无保留意见的审计报告。

无保留意见的审计报告是注册会计师对上市公司会计报表进行全面验审之后发表肯定性意见的一种审计报告。注册会计师出具无保留意见审计报告，意味着注册会计师认为上市公司会计报表和有关会计记录都符合我国《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定，在所有重大方面公允地反映了上市公司在会计报告期末的财务状况和报告期内的经营成果。无保留意见的审计报告既是对上市公司会计报表编制工作的肯定，也是投资者希望得到的信息。从理论上讲，投资者可以利用无保留审计意见的会计报表资料进行公司财务状况深层次的分析研究，为自己的投资决策提供可靠的依据和有力的数据支持。

投资者在阅读无保留意见审计报告时，也应注意，这类审计报告其实要分为两种情况：一种是不带说明段（或解释性）的无保留意见审计报告，该种情况其实是真正意义上的无保留意见；另一种是带说明段（或解释性）的无保留意见。凡是带说明段无保留意见的审计报告，投资者在阅读时应当引起关注，说明段中涉及的问题有可能就是公司存在的问题。许多投资者常常忽视审计报告中说明段的内容，从而导致投资决策失误。从经验来看，应当重视无保留审计报告中说明段的内容，对于这些问题注册会计师其实已经在暗示投资者他们已有不同的看法，或者说提醒投资者在阅读这些内容时应有“风险意识”。

②有保留意见的审计报告。

该种类型审计报告是注册会计师对上市公司会计报表进行审核验证之后发表的在整体上对上市公司会计报表予以的肯定，但对个别方面提出了与上市公司董事会和经营者不一致的意见，认为公司报表可能在某些方面不符合会计准则和企业会计制度的要求，大部分给予肯定，局部予以否定或不表态的审计报告。

投资者对有保留意见的审计报告应引起充分重视。一方面说明注册会计师对公司的某些会计处理持有异议或无法发表意见；另一方面有保留意见的会计事项进行调整后的财务会计信息才是公允、真实的，而这一调整工作并非由注册会计师进行（最终是由上市公司自己调整）。有时投资者需要根据有保留意见的会计事项的内容对会计报表数据进行必要的调整之后，这些数据才能使用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则会使自己得出错误的结论。但这种调整能力，不是每一个投资者都具备，它要求投资者拥有一定的会计专业知识才行。

注册会计师对上市公司出具有保留意见的审计报告通常是在遇到以下几种情况时：

● 因审计范围受到局部限制，注册会计师无法按照独立审计准则的要求取得相应的审计依据。

● 上市公司个别重要会计事项的处理程序和方法，或个别重要会计报表项目的编制方法，因不符合会计准则和企业会计制度的要求，注册会计师提出改进意见后，上市公司又拒绝进行调整。

● 上市公司个别会计处理方法的选用不太符合会计上“一贯性原则”。

● 上市公司存在着个别重大或有事项或未确定事项。

按照中国证监会的规定，凡注册会计师在有保留意见审计报告中提出的保留意见内容，上市公司董事会、监事会都必须在年度报告中进行详细的解释说明，投资者可以结合上市公司的具体说明，更全面地理解注册会计师保留意见，洞察其中存在的疑问。

③拒绝表示意见的审计报告。

该种类型审计报告是指注册会计师对上市公司会计报表审计后，既不能发表肯定意见和保留意见，又无法发表否定意见的一种审计报告。审计实务中，由于审计范围受到很大的限制，注册会计师在审验过程中无法取得充分而有效的审计证据，从而无法对上市公司会计报表发表意见，也就是不知道被审公司会计报表是否符合会计准则和会计制度的要求，只好拒绝表态。

投资者应当注意，拒绝表示意见审计报告只是注册会计师在接受上市公司审计委托、实施必要的审计程序以后表示的一种审计意见，它是一种特殊形式表达审计意见的方式。投资者对这种审计报告更应引起高度重视。从审计理论上讲，注册会计师对上市公司会计报表出具拒绝表示意见的审计报告，这只代表注册会计师本人看法，不一定上市公司就肯定存在着重大违法乱纪行为，会计报表的资料就必然是假的。但从证券市场的实践看，如果一家上市公司编制的会计报表连专业会计人士，即注册会计师都不能按独立审计准则的规定发表意见，作为一般的普通投资者就更难判断其报表的真实性。因此，面对拒绝发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表审计意见的会计报表，一定要多加小心，注意“会计报表风险性”，投资者不宜根据该种会计报表中提供的财务数据进行分析，最好不要投资这种公司的股票。如果一定要投资，则必须根据其他信息去分析、判断，表中的会计数据意义已经不大。

④否定意见的审计报告。

该种类型的审计报告是指注册会计师对上市公司会计报表进行审计验证后，发表了全盘否定公司会计报表的审计意见。注册会计师出具否定意见的审计报告意味着上市公司会计报表不符合我国企业会计准则和企业会计制度的要求，没有公允、客观和一致地反映公司的财务状况、经营成果和现金流量，这样的会计报表是不可信的，根本无法据以作为投资分析的依据。

注册会计师出具否定意见的审计报告，会使上市公司处于十分尴尬境地，投资者必然不相信会计报表的真实、可靠性，也无法按照正常的思维方式和分析方法进行阅读分析。因此，在我国每年上市公司年报审计中，出具否定意见审计报告的情况不是很多。从审计实务看，如果是遇到下列情况，注册会计师通常会出具否定意见的审计报告：

- 上市公司选用的会计程序和处理方法严重违反了《企业会计准则》、《企业会计制度》和国家其他的财务会计法规的要求，又拒绝进行调整的。
- 上市公司的会计报表严重扭曲了公司的真实财务状况经营成果和现金流量情况，已失去使用价值。

（2）会计报表。

会计报表是全面、综合地反映公司在一定时期财务状况、经营成果和现金流量的总结性报告文件。有统计资料表明，一个公司的信息有70%掌握在财务部门和财务人员手里，而这些信息大部分是财务信息，这些财务信息最终是以会计报表这一载体的形式提供给公司内部的管理者和公司外部的投资者、债权人、中介机构等，以供他们分析使用。

公司会计报表种类很多，可以按照不同标准进行分类。

①按照会计报表反映的经济内容，可以分为静态会计报表和动态会计报表，前者如资产负债表，后者如利润表、现金流量表等。

②按照会计报表编制的时间，可以分为月报、季报、半年度报表和年度报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表。

③按照会计报表各项目反映的数字内容划分，可以分为个别会计报表和合并会计报表，前者是反映某个单一会计主体的报表，后者是反映某个企业集团整体状况的报表。

④按照会计报表服务对象不同，可以分为内部会计报表和外部会计报表，公司的成本费用报表为内部会计报表，而资产负债表、利润表等为对外会计报表。对外服务的会计报表，人们又习惯上叫财务会计报表或财务报表。上市公司只对外提供财务会计报表，供内部管理使用的成本、费用报表属于商业秘密，按照国际惯例是不能提供的，而且应当妥善保管，不宜泄露。

按照我国《企业会计制度》的规定，上市公司对外会计报表包括的内容参见表5-2。

表5-2　上市公司对外会计报表一览表

编号	会计报表名称	编报时期
会企01表	资产负债表	中期报告、年度报告
会企02表	利润表	中期报告、年度报告
会企03表	现金流量表	年度报告
会企01表附表1	资产减值准备明细表	年度报告
会企01表附表2	股东权益增减变动表	年度报告
会企01表附表3	应交增值税明细表	中期报告、年度报告
会企02表附表1	利润分配表	年度报告
会企02表附表2	分部报表（业务分部）	年度报告
会企02表附表3	分部报表（地区分部）	年度报告

上市公司资产负债表、利润表和利润分配表应编制报告期与前一个年度相比较的形式。如果上市公司是企业集团，按规定还应编制合并会计报表。编制合并会计报表的上市公司，除提供合并会计报表外，还应提供母公司已审计的会计报表，以及未予以合并的特殊行业子公司的已审计会计报表。被合并企业的会计报表必须经过具有从事证券相关业务资格的注册会计师的审计。

（3）会计报表附注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计报表附注是为了便于会计报表使用者理解会计报表的内容而对报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所做的进一步说明。如果我们将会计报表视为一种“会计产品”，则会计报表附注就是“会计产品”的使用说明书。编制和提供会计报表附注，有利于报表使用者全面、正确理解会计报表内容。

会计报表附注作为上市公司财务报告不可缺少的一个组成部分，它应对公司比较报表的两个日期或期间的会计数据作出说明。

5.3.5 上市公司年度报告的基本分析

1. 上市公司年报

上市公司年报是上市公司年度报告的简称，是上市公司一年一度对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息进行披露的报告，是上市公司信息披露制度的核心。

除金融业等特殊行业的上市公司在年报披露时要按有别于其他上市公司的专门财务披露外，一般而言，上市公司年报披露应包含的基本内容相同，其基本格式也有统一的规定。上市公司年报及其摘要的编制必须以证券市场监管当局制定的有关规范为依据。在我国，上市公司年报编制的依据是公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号《年度报告的内容与格式》及中国证监会和沪深交易所发出的相关通知规定。

2. 上市公司在编制年度报告时所应遵循的要求

（1）一般要求。

①年度报告中引用的数字应当采用阿拉伯数字，有关货币金额除特别说明外，指人民币金额，并以元、千元或百万元为单位。登载于网站的年度报告财务数据应精确到人民币元。

②公司可根据有关规定或其他需求，编制年度报告外文译本，但应尽力保证中外文文本的一致性，并在外文文本上注明：“本报告分别以中、英（或日、法等）文编制，在对中外文本的理解上发生歧义时，以中文文本为准。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③年度报告印刷文本应采用质地良好的纸张印刷，幅面为209毫米×295毫米（相当于标准的A4纸规格）。年度报告封面应载明公司的名称、“年度报告”的字样、报告期年份，也可以载有公司的外文名称、徽章或其他标记、图案等。年度报告的目录应编排在显著位置。

④年度报告可以刊载宣传本公司的照片和图表，但不得刊登任何祝贺性、恭维性或推荐性的词句或题字，不得含有欺诈和误导的行为。

（2）特殊要求。

①公司应当在每个会计年度结束之日起4个月内将年度报告刊登在中国证监会指定的网站上，将年度报告摘要刊登在至少一种中国证监会指定的报纸上。在指定报纸上刊登的年度报告摘要最小字号为标准6号字，最小行距为0.02。

②公司可以将年度报告刊登在其他网站和其他报刊上，但不得早于在中国证监会指定的网站和报刊上披露的时间。在年度报告披露前，任何当事人不得泄露与其有关的信息，或利用这些信息谋取不正当利益。

③公司应当在年度报告公布后，将年度报告原件或有法律效力的复印件备置于公司办公地点、证券交易所，以供股东和投资者查阅。公司应在年度报告公布后，会计年度结束之日起4个月内，将年度报告各两份分别报送公司所在地的证券监管派出机构和证券交易所，并应在会计年度结束之日起6个月内，将年度报告印刷文本两份报送中国证监会。

④公司董事会及其董事应当保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的法律责任。如个别董事对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当单独陈述理由和发表意见。未参会董事应当单独列示其姓名。

⑤特殊行业公司，除执行这一准则规定外，还应执行中国证监会就该行业信息披露制定的特别规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3.6　年报信息的来源与时间确定

投资者可在中国证监会指定刊载年度报告摘要的全国性报纸上看到年度报告摘要，也可在中国证监会指定的国际互联网网站上看到年度报告的全文。上交所上市公司指定披露的网址为：http：//ww. sse. com. cn；深交所上市公司指定披露的网址为：http：//www. cninfo. com. cn。

在年报具体披露日期的确定上，交易所出于均衡披露上市公司年报的考虑，一般会事先与上市公司协调并确定一个相对固定的披露日期，以保证年报披露有序进行。披露日期一旦确定，如果没有特殊原因，一般不作变更。中国证监会的有关通知要求："按照均衡分布披露的原则，在年度报告摘要披露的规定时间内，每日最多安排25家上市公司在指定报刊上公布年度报告摘要。"

上市公司应当在每个会计年度结束后4个月内编制完成年度报告，那么上市公司的年报需要多长时间可以编制出来？注册会计师需要多长时间出具审计报告呢？一般而言，投资关系比较简单的公司一般20天左右就可编制完成，但长期投资单位比较多的上市公司取得投资对象的数据资料才能进行合并报表，所需时间较长。因此，会有一些公司要到4月底才能公布年报。证券交易所依法对上市公司披露信息进行监督，督促上市公司依法及时、准确地披露信息。根据交易所的上市规则，交易所可以在规定期限内安排各上市公司披露的时间顺序。

5.3.7　投资者如何在年报阶段看个股

随着年报的披露，其中哪些是黑马，哪些是地雷，已经成为投资者议论的热点。

从成长型的企业来看，主要分成以下四种类型。

（1）老牌的绩优企业，行业龙头。它们经过几年的摔打，已经练就了一身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的好功夫，在业内、在老百姓当中树立了良好的品牌形象。

（2）曾经公布季报，经营业绩明显增长的企业。

（3）那些已经公告上年度业绩大幅提升，增幅超过50%的公司。虽然其中有些股价立竿见影、逆势走强，有些小幅回落，但是，这些股票在弱势市场中的抗跌性还是有目共睹的。

（4）经过资产重组后，企业面貌发生巨大改变，盈利能力迅速提高的企业，也有“出彩”的机会。

从年报风险的角度讲，最大的莫过于已经连续亏损两年，第三年又难以扭亏为盈的企业，这样的企业虽然难说一定是死路一条，但至少也是相当凶险。其次是由于种种原因，或产品陈旧、或竞争惨烈、或投资失误，业绩大幅滑坡的企业。同时，那种今年上市、明年亏损的情况，也很难说是绝版，尤其是现在的审计越来越严，可钻的空子越来越小。因此对于那些中报业绩大不如前的，同样应该小心为妙。再次是受到管理层调查和处罚的上市公司。之所以受到调查，说明这些公司存在较为严重的问题，主要集中在信息披露的对称性和完整性，以及财务报告的真实性。这种问题虽然较多的是反映在表象上，但更实质的则是反映了公司经营者的诚实和信用。对于这样的公司，投资者同样应该敬而远之。最后是投资收益、委托理财在利润构成中所占比例过高的公司。一般来讲，这样的公司往往没有自己的立身之本，而是东打一枪、西放一炮的游击型、投机型企业。这样的企业其经营风险很大，即便今年挣得不少，也不代表明年还能辉煌灿烂。因此，对于以往投资收益比例过高的公司，同样应该谨慎从事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





5.3.8 年度报告的内容与格式

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 第2号年度报告的内容与格式》

（2005年修订）

第一章 总 则

第一条 为规范上市公司年度报告的编制及信息披露行为，保护投资者合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及中国证券监督管理委员会的有关规定，制订本准则。

第二条 凡根据《公司法》、《证券法》在中华人民共和国境内公开发行股票并在证券交易所上市的股份有限公司（以下简称公司）应当按照本准则的要求编制和披露年度报告。

第三条 本准则的规定是对公司年度报告信息披露的最低要求。凡对投资者投资决策有重大影响的信息，不论本准则是否有明确规定，公司均应披露。

第四条 本准则某些具体要求对公司确实不适用的，经证券交易所批准后，公司可根据实际情况在不影响披露内容完整性的前提下做出适当修改。

第五条 由于商业秘密等特殊原因导致本准则规定的某些信息确实不便披露的，公司可向证券交易所申请豁免，经证券交易所批准后，可以不予披露。公司应当在相关章节说明未按本准则要求进行披露的原因。

第六条 在不影响信息披露完整性和不致引起阅读不便的前提下，公司可采取相互引证的方法，对相关部分进行适当的技术处理，以避免不必要的重复和保持文字简洁。

第七条 公司年度报告的全文应按本准则第二章的要求编制，年度报告摘要的内容摘自年度报告正文，编制和披露应遵循本准则第三章的要求，并按照附件一的格式进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八条 同时在境内和境外证券市场上市的公司，若境外证券市场对年度报告的编制和披露要求与本准则不同，应遵循报告内容从多不从少，报告要求从严不从宽的原则，并应当在同一日公布年度报告。

已发行境内上市外资股及其衍生证券并在证券交易所上市的公司，应当同时编制年度报告的外文译本。

第九条 公司年度报告中的财务会计报告必须经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计，审计报告须由该所至少两名注册会计师签字。已发行境内上市外资股及其衍生证券并在证券交易所上市的公司，还应进行境外审计（指会计师依据国际审计准则或境外主要募集行为发生地审计准则，对公司按照国际会计准则或境外主要募集行为发生地会计准则调整的财务会计报告进行审计）。

第十条 公司在编制年度报告时还应遵循如下一般要求：

（一）年度报告中引用的数字应当采用阿拉伯数字，有关货币金额除特别说明外，指人民币金额，并以元、千元、或百万元为单位。

（二）公司可根据有关规定或其他需求，编制年度报告外文译本，但应努力保证中外文文本的一致性，并在外文文本上注明："本报告分别以中、英（或日、法等）文编制，在对中外文文本的理解上发行歧义时，以中文文本为准。"

（三）年度报告印刷文本应采用质地良好的纸张印刷，幅面为209×295毫米（相当于标准的A4纸规格）。年度报告封面应载明公司的名称、"年度报告"的字样、报告期年份，也可以载有公司的外文名称、徽章或其他标记、图案等。年度报告的目录应编排在显著位置。

（四）年度报告可以刊载宣传本公司的照片和图表，但不得刊登任何祝贺性、恭维性或推荐性的词句或题字，不得含有欺诈和误导的行为。

第十一条 公司应当在每个会计年度结束之日起4个月内将年度报告刊登在中国证监会指定的网站上，将年度报告摘要刊登在至少一种中国证监会指定报纸上。在指定报纸上刊登的年度报告摘要最小字号为标准6号字，最小行距为0．02。

公司可以将年度报告刊登在其他网站和其他报刊上，但不得早于在中国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监会指定的网站和报刊上披露的时间。

第十二条 在年度报告披露前，任何当事人不得泄露与其有关的信息，或利用这些信息谋取不正当利益。

第十三条 公司应当在年度报告公布后，将年度报告原件或有法律效力的复印件备置于公司办公地点、证券交易所，以供股东和投资者查阅。

第十四条 公司应在年度报告公布后，会计年度结束之日起4个月内，将年度报告各两份分别报送公司所在地的证券监管派出机构和证券交易所。并应在会计年度结束之日起6个月内，将年度报告印刷文本两份报送中国证监会。

第十五条 公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员应当保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的法律责任。如有董事、监事、高级管理人员对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当单独陈述理由和发表意见。未参会董事应当单独列示其姓名。

第十六条 特殊行业公司，除执行本准则规定外，还应执行中国证监会就该行业信息披露制定的特别规定。

第二章 年度报告正文

第一节 重要提示及目录

第十七条 公司应在年度报告文本扉页刊登如下（不限于）重要提示：

本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

如有董事、监事、高级管理人员对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当声明：××董事、监事、高级管理人员无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：……，请投资者特别关注。如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

如果执行审计的会计师事务所对公司出具了有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告，重要提示中应增加以下陈述：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

××会计师事务所为本公司出具了有强调事项（或保留意见、无法表示意见、否定意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）应当声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

第十八条 年度报告目录应标明各章、节的标题及其对应的页码。

第二节 公司基本情况简介

第十九条 公司应披露如下内容：

（一）公司的法定中、英文名称及缩写。

（二）公司法定代表人。

（三）公司董事会秘书及其证券事务代表的姓名、联系地址、电话、传真、电子信箱。

（四）公司注册地址，公司办公地址及其邮政编码，公司国际互联网网址、电子信箱。

（五）公司选定的信息披露报纸名称，登载年度报告的中国证监会指定网站的网址，公司年度报告备置地点。

（六）公司股票上市交易所、股票简称和股票代码。

（七）其他有关资料：

公司首次注册或变更注册登记日期、地点；

企业法人营业执照注册号；

税务登记号码；

公司聘请的会计师事务所名称、办公地址。

第三节 会计数据和业务数据摘要

第二十条 公司应披露本年度实现的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润、主营业务利润、其他业务利润、营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额、经营活动产生的现金流量净额、现金及现金等价物净增减额。

已发行人民币普通股（指A股），又发行境内上市外资股或境外上市外资股的公司，应披露按不同会计准则、制度计算的净利润并说明其差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在披露“扣除非经常性损益后的净利润”时，还应同时说明扣除的项目、涉及金额。

第二十一条　公司应采用数据列表方式（可以附有图形表），提供截至报告期末公司前3年的主要会计数据和财务指标，包括以下各项：主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等。计算公式（不须披露）如下：

每股收益＝净利润/年度末普通股股份总数

每股净资产＝年度末股东权益/年度末普通股股份总数

调整后的每股净资产＝（年度末股东权益－3年以上的应收款项净额－待摊费用－长期待摊费用）/年度末普通股股份总数

每股经营活动产生的现金流量净额＝经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

净资产收益率＝净利润/年度末股东权益×100%

上述公式中的应收款项包括应收账款、其他应收款、预付账款、应收股利、应收利息、应收补贴款。

第二十二条　公司主要会计数据和财务指标的计算和披露应遵循如下要求：

（一）因会计政策变更及会计差错更正等追溯调整以前年度会计数据的，应同时披露调整前后的数据。

（二）应按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》的要求，确定和计算非经常性损益。

（三）除按照第二十一条所列公式披露净资产收益率指标外，还应同时披露以报告期扣除非经常性损益后净利润为基础计算的加权平均净资产收益率。该指标的计算方法参照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号》的规定。

（四）报告期末至报告披露日，公司股本发生变化的，还应披露按新股本计算的每股收益。

（五）编制合并会计报表的公司应以合并会计报表数据填列或计算以上数据和指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）如公司成立未满3年，应披露公司成立后完整会计年度的上述会计数据和财务指标。

（七）数据的排列应该从左到右，左边起是报告期的数据。

第二十三条 公司应按下表列示报告期内股东权益变动情况（以合并会计报表数据填列），并逐项说明变化原因。

表5-3

项目	股本	资本公积	盈余公积	法定公益金	未分配利润	合计
股东权益						
期初数						
本期增加						
本期减少						
期末数						
变动原因						

第四节 股本变动及股东情况

第二十四条 公司应按以下要求披露股本变动情况：

（一）股份变动情况表（按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号——公司股份变动报告的内容与格式》表1或表2规定的格式进行编制）

（二）股票发行与上市情况

1. 介绍到报告期末为止的前3年历次股票发行情况，包括股票及衍生证券的种类、发行日期、发行价格、发行数量、上市日期、获准上市交易数量、交易终止日期等。

2. 对报告期内因股权分置改革、送股、转增股本、配股、增发新股、吸收合并、可转换公司债券转股、减资、内部职工股上市或其他原因引起公司股份总数及结构的变动，应予以说明。

3. 介绍现存的内部职工股的发行日期、发行价格、发行数量等。

第二十五条 公司按以下要求披露股东情况：

（一）按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号——公司股份变动报告的内容与格式》表5或表6规定的格式披露以下内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 报告期末股东总数。

2. 持有本公司5%以上（含5%）股份的股东的名称、年度内股份增减变动的情况、年末持股数量、所持股份类别及所持股份质押或冻结的情况。若持股5%以上（含5%）的股东少于10人，则应列出至少前10名股东的持股情况。如所持股份中包括已上市流通股份和未上市流通股份，应分别披露其数额。

如前10名股东之间存在关联关系或属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人的，应予以说明。

如果有战略投资者或一般法人因配售新股成为前10名股东的，应予以注明，并披露约定持股期间的起止日期。

以上列出的股东情况中应注明代表国家持有股份的单位或外资股东。

（二）公司控股股东（包括公司第一大股东，或者按照股权比例、公司章程或经营协议或其他法律安排能够控制公司董事会组成、左右公司重大决策的股东）情况，若控股股东为法人的，应介绍名称、单位负责人或法定代表人、成立日期、注册资本、主要经营业务或管理活动等；若控股股东为自然人的，应介绍其姓名、国籍、是否取得其他国家或地区居留权、最近5年内的职业及职务。如报告期内控股股东发生变更，应列明披露相关信息的指定报纸及日期。

公司还应比照上述内容，披露公司的实际控制人情况，并以方框图的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系。

（三）其他持股在10%以上（含10%）的法人股东，应介绍其法定代表人、成立日期、主要经营业务或管理活动、注册资本等情况。

（四）公司前10名流通股股东的名称全称、年末持有流通股的数量和种类（A、B、H股或其它）。如前10名流通股股东之间，以及前10名流通股股东和前10名股东之间存在关联关系的，应予以说明。报告期末完成股权分置改革的公司应当比照前述要求披露公司前10名无限售条件股东的持股情况。

（五）报告期末完成股权分置改革的公司还应当按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第五号——公司股份变动报告的内容与格式》表4规定的格式披露公司前10名股东中原非流通股股东持有股份的限售条件。

第五节　董事、监事、高级管理人员和员工情况

第二十六条　公司应披露董事、监事和高级管理人员的情况，包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）基本情况

现任董事、监事、高级管理人员的姓名、性别、年龄、任期起止日期、年初和年末持股数量、年度内股份增减变动量及增减变动的原因。如为独立董事，需单独注明。

（二）现任董事、监事、高级管理人员最近5年的主要工作经历。董事、监事、高级管理人员如在股东单位任职，应说明职务及任职期间，以及在除股东单位外的其他单位的任职或兼职情况。

（三）年度报酬情况

董事、监事和高级管理人员报酬的决策程序、报酬确定依据。披露每一位现任董事、监事和高级管理人员在报告期内从公司获得的报酬总额（包括基本工资、各项奖金、福利、补贴、住房津贴及其他津贴等），全体董事、监事和高级管理人员的报酬合计。

公司应列明不在公司领取报酬、津贴的董事、监事的姓名，并注明其是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴。

（四）在报告期内被选举或离任的董事和监事，以及聘任或解聘的高级管理人员姓名，及董事和监事离任和高级管理人员解聘原因。

第二十七条　公司应披露员工情况，包括在职员工的数量、专业构成（如生产人员、销售人员、技术人员、财务人员、行政人员）、教育程度及公司需承担费用的离退休职工人数。

第六节　公司治理结构

第二十八条　公司应对照中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件，说明公司治理的实际状况与该文件要求是否存在差异，如有差异，应明确说明。

第二十九条　公司应介绍独立董事履行职责情况。

如独立董事出席董事会的情况；独立董事对公司有关事项曾提出异议的，需披露该事项的内容、独立董事的姓名及所提异议的内容等。

第三十条　公司应说明其与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面是否做到分开，并说明公司是否具有独立完整的业务及自主经营能力。如做到分开，应明确说明；如不能完全独立于控股股东，应具体说明这种状况对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司产生的影响，并提出改进措施。

第三十一条 公司应披露报告期内对高级管理人员的考评及激励机制、相关奖励制度（如有）的建立、实施情况。

第七节 股东大会情况简介

第三十二条 公司应介绍报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况，包括：会议届次、召开日期、会议决议刊登的信息披露报纸及披露日期。

第八节 董事会报告

第三十三条 公司董事会报告中应当对财务报告与其他必要的统计数据以及报告期内发生或将要发生的重大事项，进行讨论与分析，以有助于投资者了解其经营成果、财务状况（含现金流量情况）。公司可以运用逐年比较、数据列表或其他方式对相关事项进行列示，以增进投资者的理解。

讨论与分析不能只重复财务报告的内容，应着重于其已知的、可能导致财务报告难以显示公司未来经营成果与财务状况的重大事项和不确定性因素，包括已对报告期产生重要影响但对未来没有影响的事项，以及未对报告期产生影响但对未来具有重要影响的事项等，内容包括但不限于：

（一）报告期内公司经营情况的回顾

1. 概述公司报告期内总体经营情况，列示公司主营业务收入、主营业务利润、净利润的同比变动情况，说明引起变动的主要影响因素。若公司利润构成或利润来源发生重大变动，公司应当详细说明具体变动情况。公司应当对前期已披露的公司发展战略和经营计划的实现或实施情况、调整情况进行总结，若公司实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划低10%以上或高20%以上，应详细说明造成差异的原因。

公司可以结合公司业务发展规模、经营区域、产品等情况，介绍与公司业务相关的宏观经济层面或外部经营环境的发展现状和变化趋势，公司的行业地位或区域市场地位，分析公司存在的主要优势和困难，分析公司经营和盈利能力的连续性和稳定性。

2. 分析公司主营业务及其经营状况。公司应当根据自身实际情况，分别按行业、产品或地区说明报告期内公司主营业务收入、主营业务利润的构成情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于占公司主营业务收入或主营业务利润总额10%以上的业务经营活动及其所属行业，以及占主营业务收入或主营业务利润总额10%以上的主要产品，应分项列示其主营业务收入、主营业务成本、主营业务利润率，并分析其变动情况。同时，公司可以披露主要业务的市场变化情况、主营业务成本构成的变化情况、各种主要产品的产销数量和市场占有率情况。若相关数据与以前报告期间相比出现显著变化，应说明原因。

若报告期内产品或服务发生重大变化或调整，公司应介绍已推出或宣布推出的新产品及服务，并说明对公司经营及业绩的影响。公司还应当披露主要供应商、客户情况：介绍公司向前5名供应商合计的采购金额占年度采购总额的比例，前5名客户销售额合计占公司销售总额的比例。

3. 若报告期公司资产构成（应收款项、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程、短期借款、长期借款等占总资产的比重）同比发生重大变动的，应当说明产生变化的主要影响因素。

若报告期公司营业费用、管理费用、财务费用、所得税等财务数据同比发生重大变动的，应当说明产生变化的主要影响因素。

4. 结合公司现金流量表相关数据，说明公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量的构成情况，若相关数据同比发生重大变动，公司应当分析主要影响因素。若报告期公司经营活动产生的现金流量与报告期净利润存在重大差异的，公司应当解释原因。

5. 公司可以根据实际情况对公司设备利用情况、订单的获取情况、产品的销售或积压情况、主要技术人员变动情况等与公司经营相关的重要信息进行讨论与分析。

6. 公司主要控股公司及参股公司的经营情况及业绩分析

公司应详细介绍主要控股子公司的业务性质、主要产品或服务、注册资本、资产规模、净利润。如来源于单个控股子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到10%以上，还应介绍该公司主营业务收入、主营业务利润和净利润等数据。若单个控股子公司或参股公司的经营业绩同比出现大幅波动，且对公司合并经营业绩造成重大影响的，公司应当对其业绩波动情况及其变动原因进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）对公司未来发展的展望

1. 公司应当结合回顾的情况，分析所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局。若分析表明相关变化趋势已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重大影响的，公司应提供管理层对相关变化的基本判断，详细分析对公司可能的影响程度。

2. 公司应当向投资者提示管理层所关注的未来公司发展机遇和挑战，披露公司发展战略，以及拟开展的新业务、拟开发的新产品、拟投资的新项目等。若公司存在多种业务的，还应当说明各项业务的发展规划。

同时，公司应当披露新年度的经营计划，包括（但不限于）收入、费用成本计划，及新年度的经营目标，如销售额的提升、市场份额的扩大、成本升降、研发计划等，为达到上述经营目标拟采取的策略和行动。公司可以编制并披露新年度的盈利预测，该盈利预测必须经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审核并发表意见。

3. 公司应当披露为实现未来发展战略所需的资金需求及使用计划，以及资金来源情况，说明维持公司当前业务并完成在建投资项目的资金需求，未来重大的资本支出计划等，包括未来已知的资本支出承诺、合同安排、时间安排等。同时，对公司资金来源的安排、资金成本及使用情况进行说明。公司应当区分债务融资、表外融资、股权融资、衍生产品融资等项目对公司未来资金来源进行披露。

4. 公司应当遵循重要性原则披露可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的所有风险因素（包括宏观政策风险、市场或业务经营风险、财务风险、技术风险等），公司应当针对自身特点进行风险揭示，披露的内容应当充分、准确、具体。同时公司可以根据实际情况，介绍已（或拟）采取的对策和措施，对策和措施应当内容具体，具备可操作性。

第三十四条 公司董事会报告中应介绍报告期内的投资情况，分析报告期内公司投资额比上年的增减变动数及增减幅度，被投资的公司名称、主要经营活动、占被投资公司权益的比例等。

（一）在报告期内募集资金或报告期之前募集资金的使用延续到报告期内的，公司应就如下几方面对资金的运用和结果加以说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 列表说明募集资金时承诺投资项目、项目进度与实际投资项目、进度的异同。尚未使用的募集资金，应说明资金用途及去向。

2. 实际投资项目没有变更，公司应介绍项目资金的投入情况、项目的进度及预计收益；若项目已产生收益，应说明收益情况；未达到计划进度和收益的，应当解释原因。

3. 实际投资项目如有变更，公司应介绍项目变更原因、变更程序及其披露情况，项目资金的投入情况，项目的进度及预计收益；若项目已产生收益，应说明收益情况；未达到计划进度和收益的，应说明原因。同时还需说明原项目的预计收益情况。

（二）对报告期内非募集资金投资的重大项目、项目进度及收益情况进行说明。

第三十五条 对会计师事务所出具的有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的，公司董事会报告应就所涉及事项做出说明。

公司作出会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的，董事会应讨论、分析变更、更正的原因及影响。

第三十六条 公司应披露董事会日常工作情况，包括：

（一）报告期内董事会的会议情况及决议内容，如相关董事会决议已作为临时报告在指定报纸披露，只须说明会议届次、召开日期、信息披露报纸及披露日期。

（二）董事会对股东大会决议的执行情况（包括董事会对股东大会授权事项的执行情况，报告期内公司利润分配方案、公积金转增股本方案执行情况，报告期内配股、增发新股等方案的实施情况）。

第三十七条 公司应披露本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案。对于本报告期内盈利但未提出现金利润分配预案的公司，应详细说明原因，同时说明公司未分配利润的用途和使用计划。

第三十八条 公司还应披露其他需要披露的事项，如选定信息披露报纸的变更等。

第九节 监事会报告

第三十九条 公司应披露报告期内监事会的工作情况，包括召开会议的次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





数，各次会议的议题等。监事会应对下列事项发表独立意见：

（一）公司依法运作情况。公司决策程序是否合法，是否建立完善的内部控制制度，公司董事、经理执行公司职务时有无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。

（二）检查公司财务的情况。监事会应明确说明财务报告是否真实反映公司的财务状况和经营成果。

（三）公司最近一次募集资金实际投人项目是否和承诺投人项目一致，实际投资项目如有变更，变更程序是否合法。

（四）公司收购、出售资产交易价格是否合理，有无发现内幕交易，有无损害部分股东的权益或造成公司资产流失。

（五）关联交易是否公平，有无损害上市公司利益。

（六）如果会计师事务所出具了有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的，或者公司报告期利润实现数较利润预测数低10%以上或较利润预测数高20%以上的，监事会应就董事会对上述事项的说明明确表示意见。

第十节　重要事项

第四十条　公司应披露重大诉讼、仲裁事项。包括发生在编制本年度中期报告之后的涉及公司的重大诉讼、仲裁事项，应陈述该事项基本情况、涉及金额。已在本年度中期报告中披露，但尚未结案的重大诉讼、仲裁事项，应陈述其进展情况或审理结果及影响。对已经结案的重大诉讼、仲裁事项，还应说明其执行情况。

如报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项，应明确陈述“本年度公司无重大诉讼、仲裁事项”。

第四十一条　公司应披露报告期内收购及出售资产、吸收合并事项的简要情况及进程，说明上述事项对公司业务连续性、管理层稳定性的影响，对财务状况和经营成果的影响，说明所涉及的金额及其占利润总额的比例。

第四十二条　公司应披露报告期内发生的重大关联交易事项。若对于某一关联方，报告期内累计关联交易总额高于3000万元且占上市公司最近一期经审计净资产值5%以上的，须披露详细情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果发生的交易属不同类型，应按以下要求分别披露：

（一）与日常经营相关的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式。可以获得同类交易市场价格的，应披露市场参考价格，实际交易价格与市场参考价格差异较大的，应说明原因。大额销货退回需披露详细情况。

公司还应当说明关联交易的必要性、持续性、选择与关联方（而非市场其他交易方）进行交易的原因，关联交易对上市公司独立性的影响，公司对关联方的依赖程度，以及相关解决措施（如有）。

（二）资产、股权转让发生的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、转让价格、结算方式及获得的转让收益，转让价格与账面价值或评估价值差异较大的，应说明原因。

（三）公司与关联方共同对外投资发生的关联交易，至少应披露以下内容：共同投资方、被投资企业的名称、主营业务、注册资本、资产规模、净利润、重大在建项目（如有）的进展情况。

（四）公司与关联方存在债权、债务往来、担保等事项的，应披露形成的原因及其对公司的影响。

（五）其他重大关联交易。

第四十三条　公司应披露重大合同及其履行情况。包括（但不限于）：

（一）托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁上市公司资产的事项，且该事项为上市公司带来的利润达到上市公司当年利润总额的10%以上（含10%）时，应详细披露有关合同的主要内容，如有关资产的情况、涉及的金额和期限、收益及其确定依据等。同时还应披露该收益对上市公司的影响。

（二）重大担保。披露报告期内履行的及尚未履行完毕的担保合同，包括担保金额、担保对象、担保类型（一般担保或连带责任担保）、担保的决策程序等。对于未到期担保合同，如有明显迹象表明有可能承担连带清偿责任，应明确说明。

公司还应披露本年度发生的上市公司对控股子公司提供担保的金额，担保总额占公司净资产的比例，公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额，公司直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额，以及公司担保总额超过净资产50%部分的金额。

（三）在报告期内或报告期继续发生委托他人进行现金资产管理事项，公司应披露委托事项的具体情况，包括：受托人名称、委托金额、委托期限、报酬确定方式，以及当年度实际收益或损失和实际收回情况等；公司还应说明该项委托是否经过法定程序，未来是否还有委托理财计划；公司若就该项委托计提投资减值准备的，应披露当年度计提金额。若公司有委托贷款事项，也应比照上述委托行为予以披露。

（四）其他重大合同。

第四十四条 公司或持股5%以上股东如在报告期内或持续到报告期内有承诺事项，公司董事会应说明该承诺事项在报告期内的履行情况。

第四十五条 公司应披露聘任、解聘会计师事务所情况，报告年度支付给聘任会计师事务所的报酬情况，及目前的审计机构已为公司提供审计服务的连续年限（年限从审计机构与公司首次签订审计业务约定书日开始计算）。

第四十六条 公司、公司董事会及董事如在报告期内有受中国证监会稽查、中国证监会行政处罚、通报批评、证券交易所公开谴责的情形，应当说明接受稽查及处罚的次数、原因及处罚结论。如中国证监会及其派出机构对公司检查后提出整改意见的，应简单说明整改情况，披露整改报告书的信息披露报纸及日期。

第四十七条 公司还应披露其它在报告期内发生的《证券法》第六十七条、《公开发行股票公司信息披露实施细则（试行）》第十七条所列的重大事件，以及公司董事会判断为重大事件的事项。

如前款所涉重要事项已作为临时报告在指定报纸披露，只须说明信息披露报纸及披露日期。

第四十八条 公司控股子公司发生的本节所列的重要事项应当视同公司的重要事项予以披露。

第十一节　财务报告

第四十九条 公司应披露审计意见全文、经审计会计报表及其附注。

第五十条 会计报表包括公司报告期末及其前一个年度末的比较式资产负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债表、该两年度的比较式利润表及利润分配表、该年度的现金流量表。

编制合并会计报表的公司，除提供合并会计报表之外，还应提供母公司已审计的会计报表以及未予合并的特殊行业子公司的已审计的会计报表。被合并企业的会计报表必须经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

第五十一条 会计报表附注是财务报告中不可缺少的一个组成部分，它应对比较式报表的两个日期或期间的数据均作出说明。会计报表附注应当按照《企业会计准则》、《企业会计制度》和中国证监会发布的相关规定编制。

第十二节 备查文件目录

第五十二条 公司应当披露备查文件的目录，包括：

（一）载有法定代表人、主管会计工作负责人（如设置总会计师，须为总会计师）、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的会计报表。

（二）载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。

（三）报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

（四）在其它证券市场公布的年度报告。

公司应当在办公场所置备上述文件的原件。当中国证监会、证券交易所要求提供时，或股东依据法规或公司章程要求查阅时，公司应及时提供。

第三章 年度报告摘要

第一节 重要提示

第五十三条 公司应在年度报告摘要显要位置刊登如下（不限于）重要提示：

本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告全文。

如有董事、监事、高级管理人员对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当声明：××董事、监事、高级管理人员无法保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：……，请投资者特别关注。如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

如果执行审计的会计师事务所对公司出具了有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告，重要提示中应增加以下陈述：

××会计师事务所为本公司出具了有强调事项（或保留意见、无法表示意见、否定意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）应当声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

第二节 公司基本情况简介

第五十四条 公司应按以下内容披露基本情况：

（一）公司股票上市交易所、股票简称和股票代码。

（二）公司注册地址，公司办公地址及其邮政编码，公司国际互联网网址、电子信箱。

（三）公司董事会秘书及其证券事务代表的姓名、联系地址、电话、传真、电子信箱。

第三节 会计数据和业务数据摘要

第五十五条 公司应披露本年度实现的利润总额、净利润、扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流量净额。

已发行人民币普通股（指 A 股），又发行境内上市外资股或境外上市外资股的公司，应披露按不同会计准则、制度计算的净利润并说明其差异。

第五十六条 公司应采用列表方式，提供截至报告期末公司前 3 年的主要会计数据和财务指标，包括以下各项：主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等。计算公式同第二十一条所列公式。

第四节 股本变动及股东情况

第五十七条 公司应披露股份变动情况表。

第五十八条 公司应披露股东情况。应按照第二十五条（一）（二）（四）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所列内容披露。

第五节　董事、监事和高级管理人员

第五十九条　公司应按照第二十六条（一）（三）所列内容披露。

第六节　董事会报告

第六十条　公司董事会应在其报告中，按照第三十三条的要求对公司报告期内整体经营情况进行讨论与分析。

第六十一条　公司董事会报告中应介绍报告期内投资情况。

应按照第三十四条所列内容披露。

第六十二条　对会计师事务所出具的有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告，公司董事会报告应就所涉及事项做出说明。

第六十三条　公司应披露本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案。对于本报告期内盈利但未提出现金利润分配预案的公司，应详细说明原因，同时说明公司未分配利润的用途和使用计划。

第七节　监事会报告

第六十四条　公司应披露报告期内监事会的工作情况，包括召开会议的次数，各次会议的议题等。监事会应对下列事项发表独立意见：

（一）公司依法运作情况。公司决策程序是否合法，是否建立完善的内部控制制度，公司董事、经理执行公司职务时有无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。（如果监事会认为公司决策程序合法，建立完善的内部控制制度，公司董事、经理执行公司职务时无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为，本条可免于披露。）

（二）检查公司财务的情况。监事会应明确说明财务报告是否真实反映公司的财务状况和经营成果。（如果监事会认为财务报告真实反映公司的财务状况和经营成果，本条可免于披露。）

（三）公司最近一次募集资金实际投入项目是否和承诺投入项目一致，实际投资项目如有变更，变更程序是否合法。（如果监事会认为公司最近一次募集资金实际投入项目和承诺投入项目一致，以及实际投资项目有变更时，变更程序合法，本条可免于披露。）

（四）公司收购、出售资产交易价格是否合理，有无发现内幕交易，有无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损害部分股东的权益或造成公司资产流失。（如果监事会认为公司收购、出售资产交易价格合理，未发现内幕交易，未损害部分股东的权益或造成公司资产流失，本条可免于披露。）

（五）关联交易是否公平，有无损害上市公司利益。（如果监事会认为关联交易公平，未损害上市公司利益，本条可免于披露。）

（六）如果会计师事务所出具了有强调事项、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的，或者公司报告期利润实现数较利润预测数低 10% 以上或较利润预测数高 20% 以上的，监事会应就董事会对上述事项的说明明确表示意见。

第八节　重要事项

第六十五条　公司应按照第四十条、第四十一条、第四十二条第（一）项、第（二）项和第（四）项、第四十三条第（二）项和第（三）项、第四十四条所列内容披露。

第九节　财务报告

第六十六条　公司至少应披露合并及母公司的资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。

第六十七条　会计报表附注至少应包括以下内容：

（一）如果与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生了变化，应予以说明。

（二）重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响。

（三）如果与最近一期年度报告相比，合并范围发生了变化，应予以说明。

第六十八条　如果上市公司被出具了无法表示意见或否定意见的审计报告，则在披露年度报告摘要时须公布完整审计报告、会计报表及附注全文。如果上市公司被出具了有强调事项或保留意见的审计报告，应当披露完整审计报告、会计报表及强调事项或保留意见涉及事项的有关附注。

第四章　附则

第六十九条　本准则自发布之日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

考验马匹看其脚力　衡量企业观其合力

——轻松做好上市公司财务报告综合分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 6.1 上市公司财务报告分析的方法
- 6.2 上市公司财务报告分析的内容
- 6.3 上市公司粉饰报表常用方法及识别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 上市公司财务报告分析的方法

6.1.1 比较分析法

比较法是通过比较不同的数据从而发现规律性的东西或找出差别。用于比较的可以是绝对额，也可以是相对额。

对会计报表用比较法分析可以进行纵向比较分析，也可以横向比较分析。

1. 纵向比较法

会计报表分析不能停留在对公司某一年度的会计报表进行分析，只分析一年的报表数据往往不够全面，因为该年可能会有较多的偶然事项，从而不能代表公司的真实情况。用纵向比较法作会计报表分析就是对公司若干年度的会计报表按时间序列作分析，从而看出公司的发展趋势，有助于规划未来。

按照比较的具体指标的不同，纵向比较法可分为多期比较分析、定基百分比分析和结构百分比分析。

（1）多期比较分析，是对连续几个会计年度的会计报表进行研究，对各项目逐一比较。其目的是查明什么项目变化了，什么事件造成了这种变化，这些事件对公司的未来有何影响。多期比较时，可以比较前后各年每个项目绝对金额的差额，也可以比较项目的百分比变化。进行多期比较时，比较的年度数一般为 5 年，有时甚至要比较 10 年的数据。

表 6-1 比较资产负债表就是比较项目差额的多期比较会计报表的简化形式。

差额 = 后一年度项目金额 - 前一年度项目金额

通过分析差额，可得出公司经营的变动情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－1 **A 公司比较资产负债表**

单位：万元

资产	上年	本年数	差额	负债及所有者权益	上年数	本年数	差额
流动资产：				流动负债：			
货币资金				短期借款			
短期投资				应付票据			
减：短期投资跌价准备				应付账款			
短期投资净额				预收账款			
应收票据				代销商品款			
应收股利				应付工资			
应收利息				应付福利费			
减：坏账准备				应交税金			
应收账款净额				其他应交款			
预付账款				其他应付款			
应收补贴款				预提费用			
其他应收款				一年内到期的长期负债			
存货				其他流动负债			
减：存货跌价准备							
存货净额							
待摊费用							
待处理流动资产净损失							

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产	上年	本年数	差额	负债及所有者权益	上年数	本年数	差额
一年内到期的长期债权投资							
其他流动资产							
流动资产合计				流动负债合计			
长期资产：				长期负债			
长期股权投资				长期借款			
长期债权投资				应付债券			
长期投资合地				长期应付款			
减：长期投资减值准备				住房周转金			
长期投资净额				其他长期负债			
固定资产：				长期负债合计			
固定资产净值				递延税项：			
减：累计折旧				递延税款贷项			
固定资产净值							
工程物资							
在建工程							
固定资产清理				负债合计			
待处理固定资产净损失				所有者权益：			
固定资产合计				股本			
无形资产及其他资产：				资本公积			
无形资产				盈余公积			
开办费				其中：公益金			
长期待摊费用				未分配利润			
其他长期资产							

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

资产	上年	本年数	差额	负债及所有者权益	上年数	本年数	差额
无形资产及其他资产合计							
递延税项：				其中：公益金			
递延税款借项				所有者权益合计			

表6－2比较利润表是比较项目百分比变化的多期比较会计报表的简化形式。

变动百分比＝（后一年度项目金额－前一年度项目金额）÷前一年度项目金额

通过分析变动百分比，可得出公司经营变动的程度。

表6－2　　A公司比较利润表

单位：万元

项　　目	上年数	本年数	变动百分比
一、主营业务收入			
减：折扣与折让			
主营业务收入净额			
减：主营业务成本			
主营业务税金及附加			
二、主营业务利润			
加：其他业务利润			
减：存货跌价损失			
营业费用			
管理费用			
财务费用			
三、营业利润			
加：投资收益			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	上年数	本年数	变动百分比
补贴收入			
营业外收入			
减：营业外支出			
四、利润总额			
减：所得税			
五、净利润			

（2）定基百分比分析，首先要选取一个基期，将基期报表上各项数据的指数均定为100，其他各年度会计报表上的数字也均用指数表示，由此得出定基百分比的报表，可以查明各项目的变化趋势。

表6－3是A公司的定基百分比比较利润表。

表6－3　　A公司比较利润表（定基百分比）

单位：万元

项　　目	基年：2004年	2005年	2006年
一、主营业务收入	100（125）	112	140
减：折扣与折让	100（5）	110	140
主营业务收入净额	100（120）	112	140
减：主营业务成本	100（60）	150	120
主营业务税金及附加	100（10）	100	120
二、主营业务利润	100（50）	69	168
加：其他业务利润	100（5）	120	120
减：存货跌价损失	100（2）	100	150
营业费用	100（10）	100	120
管理费用	100（12）	100	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	基年：2004年	2005年	2006年
财务费用	100（5）	100	120
三、营业利润	100（26）	44	219
加：投资收益	100（20）	10	10
补贴收入	100（1）	100	100
营业外收入	100（3）	100	100
减：营业外支出	100（2）	100	100
四、利润总额	100（48）	32	127
减：所得税	100（15）	32	127
五、净利润	100（33）	32	127

从表6－3可以看出：A公司主营业务收入稳定增长，但主营业务成本在2005年出现过大的上涨，导致主营业务利润下降。投资收益在2004年很大，以后两年均只有2004年的10%，说明2004年获得高额投资收益只是一种非常情况。公司其他收入和费用支出较平稳，没有大的变动。公司净利润波动很大，2005年净利润只有2004年的32%，主要受主营业务利润下降和投资收益下降双重因素的影响。

（3）结构百分比分析，是先把常规的会计报表换算成结构百分比报表，然后将不同年度的报表逐项比较，查明各项目在不同年度间的百分比差额。

将常规的会计报表换算成结构百分比报表，要先计算各项目的结构百分比。

项目的结构百分比＝（项目金额÷总体）×100%

资产负债表的“总体”是总资产，利润表的“总体”是主营业务收入，现金流量表的“总体”是现金及现金等价物净增加之和。

表6－4是B公司的结构百分比比较利润表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－4　　　　比较利润表（结构百分比）

编制单位：B 公司

项　　目	2004 年	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	100	100	100
减：折扣与折让	2	2.5	2
主营业务收入净额	98	97.5	98
减：主营业务成本	50	48	51
主营业务税金及附加	12	12	12
二、主营业务利润	36	37.5	35
加：其他业务利润	5	6	5.5
减：存货跌价损失	2	3	2
营业费用	10	12	12
管理费用	12	10	12
财务费用	5	5	5
三、营业利润	12	13.5	9.5
加：投资收益	10	5	8
补贴收入	1	1	1
营业外收入	2	4	2
减：营业外支出	1	2	1
四、利润总额	24	21.5	19.5
减：所得税	8	7.2	6.5
五、净利润	16	14.3	13

从表 6－4 可看出，B 公司主营业务成本率比较稳定；投资收益的比重不太稳定；费用比率基本稳定，略有上升；净利润有稳步下降的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 横向比较法

与公司的历史纵向比较，可以看出公司的发展变化，但无法知道公司在竞争中所处的地位，因此需要与同类公司进行横向比较。

与同行业、同规模的先进公司进行比较，可以看出与先进公司的不同，从而为发现问题和查找差距提供线索。这是进行横向比较的一种方法。另一种横向分析法是与同行业平均水平作比较，这样比较容易发现公司的异常情况，便于揭示公司存在的问题。

表6－5是同行业平均水平比较的C公司的利润表。为便于说明情况，我们使用结构百分比的形式。

表6－5 比较利润表（结构百分比）

项　　目	C公司数	行业平均数
一、主营业务收入	100	100
减：折扣与折让	2	2.5
主营业务收入净额	98	97.5
减：主营业务成本	45	48
主营业务税金及附加	10	10
二、主营业务利润	43	39.5
加：其他业务利润	4	5
减：存货跌价损失	4	3
营业费用	12	10
管理费用	12	10
财务费用	6	5
三、营业利润	13	16.5
加：投资收益	5	3
补贴收入	1	1
营业外收入	3	3
减：营业外支出	2	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	C公司数	行业平均数
四、利润总额	20	21.5
减：所得税	6.7	7.2
五、净利润	13.3	14.3

从表6－5可以看出：

（1）与行业平均水平相比，C公司的净利润低一个百分点，其盈利尚未达到平均水平。

（2）C公司的主营业务成本比行业平均水平低三个百分点，主营业务利润率较高。

（3）C公司的营业利润反而比行业平均水平低，分析其原因，在于C公司的费用支出高于行业平均水平。

综上可见，C公司提高盈利能力的关键在于加强管理，降低经营费用、管理费用和财务费用。

除了可以进行纵向比较和横向比较外，常用的比较还有和公司理想会计报表和预计会计报表的比较。理想会计报表是根据标准财务比率和公司规模确定的会计报表，代表了公司理想的财务状况。预计会计报表是根据公司年度计划编制的会计报表，代表了公司的目标财务状况。

6.1.2　比率分析法

比率分析法是利用会计报表中两项相关数值的比率来反映和揭示公司财务状况和经营成果的一种分析方法。由于相对数值的对比比孤立的分析更能深入地揭示财务本质，更能恰当地评价公司的财务状况和经营成果，所以比率分析法运用得十分广泛。

会计报表中有大量的数据，可根据需要计算出许多有意义的财务比率，这些财务比率涉及公司经营管理的各个方面，一般可分为四类：变现能力比率、长期清偿能力比率、盈利能力比率和资产管理比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. **变现能力比率**

变现能力是指公司产生现金的能力，它取决于可以在近期变现的流动资产的多少。分析变现能力实质是分析公司流动资产偿还短期债务的能力。

反映变现能力的财务比率有流动比率和速动比率。

(1) 流动比率。

流动比率是流动资产与流动负债间的比率。用公式表示是：

$$流动比率=流动资产\div流动负债$$

流动比率越高，公司偿还短期债务的能力越强。一般认为，生产性公司合理的流动比率是2，这是因为流动资产中变现能力最差的存货，约占流动资产的一半，剩下流动性较强的流动资产至少应等于流动负债，才能保证公司的短期清偿能力。

(2) 速动比率。

速动比率是从流动资产中扣除存货部分，再与流动负债相比。用公式表示是：

$$速动比率=(流动资产-存货)\div流动负债$$

由于剔除了存货的影响，速动比率比流动比率更能确切地反映公司的短期清偿能力。一般来说，公司的速动比率保持在1左右较合适。

在分析变现能力时，除可以流动资产中扣除存货外，还可去掉一些可能与当期现金流量无关的项目，如待摊费用等，来计算超速动比率。超速动比率用公式表示是：

$$超速动比率=\frac{现金+短期证券+应收账款净额}{流动负债}$$

2. **长期清偿能力比率**

分析公司长期清偿能力，可从两个角度进行分析，一是公司现有资产、负债和所有者权益的结构，二是公司未来产生现金的能力。

反映长期清偿能力的财务比率有资产负债率、运用资本负债率、产权比率、有形净值负债率和利息保障倍数、固定支出保障倍数、现金保障倍数。

(1) 资产负债率。

资产负债率是负债总额与资产总额的百分比，衡量在公司清算时，债权人利益的保障程度。用公式表示为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资产负债率 = （负债总额 \div 资产总额）\times 100\%$$

（2）运用资本负债率。

运用资本负债率是负债总额与运用资本的百分比。运用资本一般包括股东权益和长期借款。用公式表示为：

$$运用资本负债率 = \frac{负债总额}{股东权益 + 长期借款} \times 100\%$$

（3）产权比率。

产权比率是负债总额与股东权益的百分比，用公式表示为：

$$产权比率 = （负债总额 \div 股东权益）\times 100\%$$

（4）有形净值债务率。

有形净值债务率是负债总额与有形净值的百分比，有形净值是股东权益减去无形资产后的净值。其公式为：

$$有形净值债务率 = 负债总额 \div （股东权益 - 无形资产）\times 100\%$$

从资产负债率、运用资本产权比率、产权比率到有形净值债务率，越来越谨慎地反映出公司长期债务清偿能力。从长期偿债能力讲，上述比率越低越好。

（5）利息保障倍数。

利息保障倍数是指公司经营业务收益与利息费用的比率，用以衡量公司偿付借款利息的能力。其公式为：

$$利息保障倍数 = 税息前利润 \div 利息费用$$

税息前利润是指利润表中未扣除利息费用和所得税之前的利润，可以用“利润总额加利息费用”来测算。

（6）固定支出保障倍数。

固定支出保障倍数是指公司经营所获收益与利息支付和本金归还的比率。其公式为：

$$固定支出保障倍数 = \frac{税息前利润}{利息费用 + \frac{偿债基金的摊提}{1 - 所得税税率}}$$

偿债基金的摊提指本期归还的本金，由于本金的归还是在税后，所以偿债基金的摊提要除以1减去所得税税率，转换成税前金额。

如果公司优先股股利的支付也是固定的，固定支出保障倍数也可用公式表示为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$固定支出保障倍数=\frac{税息前利润}{利息费用+\frac{偿债基金的摊提}{1-所得税税率}+\frac{优先股股利}{1-所得税税率}}$$

（7）现金保障倍数。

现金保障倍数是体现公司现金净流入对现金流出的保障程度，其公式为：

$$现金保障倍数=\frac{税息前利润+折旧费用}{利息费用+\frac{偿债基金的摊提}{1-所得税税率}+\frac{优先股股利}{1-所得税税率}}$$

3. 盈利能力比率

盈利能力指公司在正常营业状况下赚取利润的能力。反映盈利能力的财务比率有销售净利率、销售毛利率、资产净利率、资产报酬率和权益净利率。

（1）销售净利率。

销售净利率是指净利润与主营业务收入的百分比，其计算公式为：

$$销售净利率=（净利润\div主营业务收入）\times100\%$$

由于折让和折扣的影响，公司销售产品收到的金额是扣除折让和折扣后的余额。在计算盈利能力比率时，最好采用利润表中的“主营业务收入净额”作为主营业务收入。

（2）销售毛利率。

销售毛利率是指毛利占主营业务收入的百分比，其中毛利是主营业务收入与主营业务成本的差。其计算公式为：

$$销售毛利率=\frac{主营业务收入-主营业务成本}{主营业务收入}\times100\%$$

（3）资产净利率。

资产净利率是公司净利润与平均资产总额的百分比。其计算公式为：

$$资产净利率=\frac{净利润}{（期初资产总额+期末资产总额）\div2}\times100\%$$

（4）资产报酬率。

资产报酬率是税息前利润与平均资产总额的百分比。其计算公式为：

$$资产报酬率=\frac{税息前利润}{（期初资产总额+期末资产总额）\div2}\times100\%$$

资产报酬率反映了不考虑公司资本结构时，公司运用全部资产的获利能力。

（5）权益净利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益净利率是净利润与平均股东权益的百分比。其计算公式为：

$$权益净利率=\frac{净利润}{（期初股东权益+期末股东权益）\div 2}\times 100\%$$

一般来说，上述反映公司盈利能力的财务比率越高，公司盈利能力越强。

4. 资产管理比率

资产管理比率是衡量公司资产管理效率的财务比率。资产管理比率包括存货周转率、应收账款周转率和总资产周转率。

（1）存货周转率。

存货周转率是评价公司采购、生产和销售各环节存货管理水平的综合性指标，是主营业务成本除以平均存货所得到的比率。用公式表示为：

$$存货周转率=\frac{主营业务成本}{（期初存货+期末存货）\div 2}$$

平均存货是指未扣除存货跌价损失准备的毛额。

（2）应收账款周转率。

应收账款周转率是反映公司管理应收账款水平的财务比率，是主营业务收入与平均应收账款的比率。用公式表示为：

$$应收账款周转率=\frac{主营业务收入}{（期初应收账款+期末应收账款）\div 2}$$

平均应收账款应是未扣除坏账准备的应收账款毛额。

（3）总资产周转率。

总资产周转率是主营业务收入与平均资产总额的比率。其公式是：

$$总资产周转率=\frac{主营业务收入}{（期初资产总额+期末资产总额）\div 2}$$

资产管理比率越高，公司管理资产的效率越高。

6.1.3 结构分析法

1. 结构分析法的概念

结构分析法即在财务报表分析中，计算构成某项经济指标总体的各个组成部分占整体的比重，可以显示其结构是否合理的分析方法。企业财务状况、经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营成果的优劣会表现在企业价值的总量是否增加、企业资源的结构是否合理上。结构合理是企业持续、稳定发展的基础，总量增加是企业资源合理配置和有效运用的必然结果。

2. 结构分析法的计算

结构比较 = 指标总体中的某一组成部分数额 ÷ 该指标总体数额 × 100%

该结构的构成比例可显示出总体指标的内部结构，表现出各项目之间的联系与区别，以及在总体指标中的重要程度，有利于分析者抓住重点，分清主次。

6.1.4 趋势分析法

1. 趋势分析法的概念

趋势分析法，是将连续数期的财务报表中的某重要项目进行比较，计算该项目前后期的增减方向和幅度，以说明企业财务状况或经营成果的变动趋势的分析方法。

人们很难从某一时点或某一时期分析出企业经济发展的趋势和规律，因此必须把连续数期的数据按时期或时点的先后顺序整理为数列，并计算它的发展速度，用发展的思路来分析问题。

2. 趋势分析法的计算

一般分为定基发展速度、环比发展速度、平均发展速度。

定基发展速度 = 分析期某项指标数据/固定基期某项指标数据 × 100%

环比发展速度 = 分析期某项指标数据/前期某项指标数据 × 100%

$$\text{平均发展速度} = \sqrt[\text{期数}]{\text{定基发展速度} \times 100\%}$$

3. 使用趋势分析法应注意的问题

（1）注意基期的选择。基期必须具有代表性、正常性和可比性。实际工作中，一般选择连续数年的第一年为基期，因为这样便于操作和观察。如果第一年的情况特殊，不符合基期条件，也可以选择某一适当年份为基期。

（2）注意期数的确定。一般所需要的期数在 3 年以上 5 年以下。

（3）其他问题。注意剔除偶然事件对财务数据的影响；当会计方法改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，要注意先调整后分析；对变化较大或有重大问题的项目必须注意进行深入分析与研究。

6.2 上市公司财务报告分析的内容

6.2.1 偿债能力分析

1. 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业用其流动资产偿付流动负债的能力，它反映企业偿付即将到期债务的实力。企业能否及时偿付到期的流动负债，是反映企业财务状况好坏的重要标志。对债权人来说，企业只有具有充分的短期偿债能力，才能保证其债权的安全，即按期收取利息，到期收回本金。对投资者来说，如果企业的短期偿债能力发生问题，就会牵制企业经营管理人员的大量精力去筹措资金，应付还债，还会增加企业筹资的难度，或加大临时性紧急筹资的成本，影响企业的生产经营和盈利能力。有时一个效益不错的企业，会由于资金周转不灵，无法偿还短期债务而导致破产。

所以，对短期偿债能力的分析主要侧重于研究企业流动资产与流动负债的关系，以及资产的变现速度的快慢。因为大多数情况下，短期债务需要用货币资金来偿还，因而各种资产的变现速度也直接影响到企业的短期偿债能力。

反映企业短期偿债能力的财务指标主要有：流动比率、速动比率和现金比率、现金流动负债比和现金负债总额比。

(1) 流动比率。

①流动比率是流动资产与流动负债的比率。

它是衡量企业资产流动性的大小，判明企业短期债务偿还能力最通用的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率。用于评价企业流动资产在短期债务到期前，可以变为现金用于偿还流动负债的能力。其计算公式为：

流动比率＝流动资产÷流动负债

【例】A公司2005年12月31日的流动资产是1 600万元，流动负债是800万元，则其流动比率为：

流动比率＝1 600÷800
＝2

该比率表示每一元流动负债有多少流动资产作为其还款的保障，它是个相对数，排除了企业规模大小不同的影响，更适合企业之间以及本企业不同历史时期的比较。通常认为企业流动比率越大，表明短期偿债能力越强，企业财务风险越小，债权人越有保障，安全程度越高。由于变现能力较差的存货在流动资产中约占一半，一般认为流动比率维持在2∶1左右较为合适。它表明企业财务状况稳定可靠，除了能满足日常生产经营的流动资金需要外，还有足够的财务偿付到期的短期债务。

②流动比率分析应注意的问题。

● 流动比率不宜过高。过高的流动比率并不是健康的财务状况，它不仅丧失机会收益，还会影响企业的资金的使用效率和获利能力，可以说是资金使用效率较低的表现。因此，作为债权人除了注意流动比率的数值外，还应注意企业现金流量的变化。一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

● 计算出来的比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史的流动比率进行比较，才能得出比率的优劣。但要想找出流动比率过高及过低的原因，还必须分析流动资产和流动负债所包括的内容以及经营上的因素。

● 由于债权人注重以流动比率衡量企业的短期偿债能力，所以有的企业为了筹借资金，有意在会计期末采用推迟购货，允许存货跌价，抓紧收回应收账款，尽可能在偿还债务以后再商借等方法，粉饰其流动资产和流动负债状况，提高流动比率。因此，作为债权人在进行报表分析时，除了观察流动比率和现金流量的变化之外，还应当对不同会计期间流动资产和流动负债状况的变化进行对比分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 流动资产中包含的存货、预付账款和待摊费用等能否足额、迅速地转换为现金，是有疑问的。如果流动性较差，即使流动比率很高，也不能说明企业短期偿债能力很强。为了更真实地揭示企业的短期偿债能力，我们还可以使用速动比率这一指标进行评价。

（2）速动比率。

①速动比率指标的计算。

速动比率是速动资产与流动负债的比率，用于衡量企业流动资产中可以立即用于偿付流动负债的能力。

速动资产是流动资产扣除存货的差额。扣除存货的原因：在流动资产中存货的变现速度最慢；由于某种原因，部分存货可能已损失报废还未作处理；部分存货已抵押给某债权人；存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的问题。因此，从谨慎的角度来看，把存货从流动资产总额中扣除而计算出的速动比率，会更加可信、更加令人信服。其计算公式为：

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

速动资产 = 流动资产 - 存货

【例】B 公司2005 年 12 月 31 日的存货为400 万元，流动资产为1 600万元，流动负债为 800 万元，对其速动比率为：

速动比率 =（1 600 - 400）÷800

= 1.5

对于短期债权人来说此比率越大，对债务的偿还能力就越强；但如果速动比率过高，则又说明企业因拥有过多的货币性资产，而可能失去一些有利的投资和获利机会。通常认为正常的速动比率为 1，即在无需动用存货的情况下，也可以保证对流动负债的偿还；如果速动比率小于 1，则表明企业必须变卖部分存货才能偿还短期负债。这个比率应在企业不同会计年度之间，不同企业之间以及参照行业标准进行比较，方能得出较佳的判断。

②速动比率分析应注意的问题。

● 速动资产只是从流动资产中扣除了存货，其中还包含变现能力较差的预付账款和不可能转换为现金的待摊费用，使速动比率所反映的短期偿债能力仍被质疑，因此，在流动资产扣除存货的基础上再减去预付账款和待摊费用，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后再与流动负债相比，称为保守速动比率。保守速动比率能真正体现企业流动资产中可以快速变现用于偿付流动负债的能力。

● 速动资产中仍含有应收账款，如果应收账款的金额过大或质量较差，事实上也会高估速动比率。在评价速动比率指标时，应结合应收账款周转率指标分析应收账款的质量。

● 速动比率同流动比率一样，它反映的是会计期末的情况，并不代表企业长期的财务状况。企业为筹借资金可能会人为地粉饰速动比率，作为债权人应进一步对企业整个会计期间和不同会计期间的速动资产、流动资产和流动负债情况进行分析。

（3） 现金比率。

①现金比率指标的计算。

现金比率是指现金类资产对流动负债的比率，它能反映企业直接偿付流动负债的能力。该指标的分子是广义的现金，其计算公式为：

现金比率＝货币资金（或现金等价物）÷流动负债

【例】C 公司 2005 年 12 月 31 日的货币资金为 400 万元，流动负债为 800 万元，则其现金比率为：

现金比率＝400÷800

＝0.5

现金比率是最严格、最稳健的短期偿债能力衡量指标，它反映企业随时还债的能力。现金比率过低，说明企业即期偿付债务存在困难；现金比率越高，表示企业可立即用于偿付债务的现金类资产越多，偿还即期债务的能力较强。

②现金比率分析应注意的问题。

● 现金比率不应过高。现金比率越高，表明企业通过负债方式所筹集的流动资金没有得到充分地利用，企业失去投资获利的机会越大，所以并不鼓励企业保留更多的现金类资产。一般认为该比率应在 20% 左右，在这一水平上，企业直接偿付流动负债的能力不会有太大问题。

● 对于经营活动具有高度的投机性和风险性、存货和应收账款停留的时间比较长的行业，对现金比率进行分析非常重要。

● 对财务发生困难的企业，特别是发现企业的应收账款和存货的变现能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在问题的情况下，计算现金比率就更具有实际意义。它能更真实、更准确地反映企业的短期偿债能力。

（4）现金流动负债比。

①现金流动负债比指标的计算。

现金流动负债比是以年度经营活动所产生的现金净流量与流动负债相比，反映经营现金净流量对其流动负债偿还的满足程度。其计算公式为：

现金流动负债比＝经营活动现金净流量÷期末流动负债总额

【例】D 公司 2005 年度经营活动现金净流量为 600 万元，2005 年 12 月 31 日流动负债总额为 800 万元，则其现金流动负债比为：

现金流动负债比＝600÷800

＝0.75

该比率越大，表明企业现金流入对当期债务清偿的保障越强，表明企业的流动性越好，偿还债务的能力越强；反之，则表明企业的流动性较差。

②现金流动负债比指标分析应注意的问题。

• 企业在正常经营活动中所获得的现金收入，首先要满足生产经营的一些基本支出，如购买原材料、支付职工工资、交纳税金等，然后才能用于偿付债务。所以，首先要看企业当期取得的现金收入在满足生产经营所需现金支出后，是否有足够的现金用于偿还到期债务。

• 该指标并非越大越好，这是因为现金的收益性较差，若现金净增加额过大，即现金流量表中“现金净增加额”项目数额过大，则可能是企业现在的生产能力不能充分吸收现有资金，使资金过多地停留在盈利能力较低的现金上，从而降低了企业的获利能力。通常认为，运作比较好的公司其现金流动负债比应在 0.4 左右。

（5）现金负债总额比。

①现金负债总额比指标的计算。

现金负债总额比是以年度经营活动所产生的现金净流量与全部债务总额相比较，反映经营现金净流量对其全部债务偿还的满足程度。其计算公式为：

现金负债总额比＝经营活动现金净流量÷期末负债总额

【例】E 公司 2005 年度经营活动现金净流量为 600 万元，2005 年 12 月 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日负债总额为1 500万元，则其现金负债总额比为：

现金负债总额比 = 600 ÷ 1 500

= 0.4

该指标反映企业在某一会计期间每1元负债有多少经营活动现金流量净额来偿还，表明企业偿债能力的强弱。该比率越高，说明企业偿还全部债务的能力越强；反之，该比率越低，表示企业的偿债能力越差。

②现金负债总额比指标分析应注意的问题。

对现金负债总额比进行分析，可以把该比率看作是现金净收益与债务总额的比率，而现金净收益是债务利息的保障，只要该比率大于借款利息率，公司就能够按时付息，就可以维持当前债务规模，包括借新债还旧债的能力。如果该比率低于借款利息率，债权人就要引起注意了。

（6）影响短期偿债能力的因素。

流动资产变现能力的大小，直接关系到企业能否正常营业，也是影响企业短期偿债能力的重要因素。

①可动用的银行贷款指标。

银行已同意、企业尚未办理贷款手续的银行贷款限额，可以随时增加企业的现金，提高支付能力。它一般列示在会计报表附注中，或在财务状况说明书中予以说明。

②准备很快变现的长期资产。

由于某种原因，企业可能将一些长期资产出售转变为现金，这将增加企业资产的流动性。企业出售长期资产，应根据近期和长期利益的辩证关系，正确决定出售长期资产的问题。所以在分析该因素时，应结合具体情况具体分析，以正确评估企业偿债能力。

③偿债能力的声誉。

具有良好偿债能力声誉的企业，在短期偿债方面出现困难时，通常有能力筹得资金，提高偿债能力。这个增强变现能力的因素，取决于企业自身的信用声誉和当时的筹资环境。

④未做记录的或有负债。

或有负债是有可能发生的债务。对这些或有负债，并不作为负债登记入账，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不在报表中反映。只有已办理贴现的商业承兑汇票，作为附注列示在资产负债表的下端。其他的或有负债，包括售出产品可能发生的质量事故赔偿、尚未解决的税额争议可能出现的不利后果、诉讼案件和经济纠纷案可能败诉并需赔偿等等，都没有在报表中反映。这些或有负债一旦成为事实上的负债，将会加大企业的偿债负担。

⑤担保责任引起的负债。

企业可能以它自己的一些流动资产为他人提供担保，如为他人向金融机构借款提供担保，为他人购物担保或为他人履行有关经济责任提供担保等。这种担保有可能成为企业的负债，增加偿债负担。

2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业偿还长期债务的能力，用于衡量企业偿还债务本金与支付债务利息的现金保证程度，是评价企业财务状况的重点。反映企业长期偿债能力的财务指标主要有：资产负债率、产权比率、有形净值债务率、已获利息倍数和长期负债与营运资金的比率。

（1）资产负债率。

①资产负债率指标的计算。

资产负债率是负债总额与资产总额的比率，它表明在资产总额中，债权人提供资金所占的比重。用于衡量企业利用债权人资金进行财务活动的能力，以及在清算时企业资产对债权人权益的保障程度。其计算公式如下：

资产负债率 =（负债总额 ÷ 资产总额）×100%

【例】F公司2005年12月31日资产总额为3 000万元，负债总额为1 500万元，则其资产负债率为：

资产负债率 =（1 500 ÷ 3 000）×100%

= 50%

资产负债率是衡量企业负债水平及风险程度的重要标志。资产负债率越低，说明以负债取得的资产越少，企业运用外部资金的能力较差。资产负债率越高，说明企业通过借债筹资的资产越多，风险较大。因此，资产负债率应保持在一定的水平上为佳。

一般认为，资产负债率的适宜水平在40% ~60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国《公司法》规定，公司公开上市，其净资产与资产总额的比例必须在30%以上，即负债占资产总额的比例不得高于70%。

资产负债率指标对不同信息使用者的意义不同：

● 从经营者角度看，如果企业举债很大，说明企业较有活力，而且对前景充满信心，但如果超出债权人的心理承受程度，企业就会发生陷入借钱难的困境中；如果企业不举债，或负债比例很小，说明企业资金中来自于债权人的部分较小，还本付息的压力就小，财务状况越稳定，发生债务危机的可能性也越小，但却说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力较差。显然，该比率的高低在很大程度上取决于经营者对企业前景的信心和对风险所持的态度。然而，资产负债率并非越高越好，当企业财务前景乐观时，应适当加大资产负债率；若财务前景不佳，则应减少负债，以降低财务风险。企业应审时度势，权衡利害，把资产负债率控制在适当水平。

● 从债权人的角度看，此指标应越低越好。该比率越低，即负债总额占全部资产的比例越小，表明企业对债权人保障程度越高，债权人投入资本的安全性越大。因此，债权人总是希望债务比例越低越好，企业偿债有保证，贷款不会有太大的风险。

● 从所有者角度看，由于企业通过举债筹措的资金与股东所提供的资本在经营中发挥同样的作用，所以，股东所关心的是全部资本利润率是否超过借入款项的利率，即借入资本的代价。在企业所得的全部资本利润率高于因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润就会增大。相反，如果企业经营前景欠佳，运用全部资本所得的利润率低于借款利息率，那么借入资金的一部分利息，要用所有者投入资本的利润来补偿，则对股东不利，所有者权益因此会受到影响。所以，站在所有者的角度，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则反之。

②资产负债率指标分析应注意的问题。

● 债权人、投资者及经营者对资产负债率指标的态度各不相同。分析时，应结合国家总体经济状况、行业发展趋势、企业所处竞争环境等具体条件进行比较、判断。

● 本质上，资产负债率指标是用来分析企业负债的偿还能力及对债权人利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益的保护程度，即企业破产时，债权人能得到多大程度的保护。

（2）产权比率。

①产权比率指标的计算。

产权比率是负债总额与所有者权益之间的比率，它反映投资者对债权人的保障程度。用于衡量企业的风险程度和对债务的偿还能力。其计算公式如下：

产权比率 =（负债总额 ÷ 所有者权益）×100%

【例】G公司2005年12月31日所有者权益总额为2 000万元，负债总额为2 400万元，则其产权比率为：

产权比率 =（2 400 ÷ 2 000）×100%

= 120%

产权比率越高，企业所存在的风险也越大，长期偿债能力较弱；产权比率越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人承担的风险越小，债权人也就愿意向企业增加借款。

一般认为，该指标1∶1最理想，如果认为资产负债率应当在40%～60%之间，则意味着产权比率应当维持在0.7～1.5之间。

②产权比率指标分析时应注意的问题。

● 由于产权比率是对资产负债率的必要补充，具有共同的经济意义。因此，资产负债率分析中应注意的问题，在产权比率分析中也应引起注意。比如：该指标必须与其他企业及行业平均水平对比才能评价指标的高低；将本企业产权比率与其他企业对比时，应注意计算口径是否一致。

● 尽管产权比率是资产负债率的补充，但两指标反映长期偿债能力的侧重点不同。产权比率侧重于揭示债务资本与权益资本的相互关系，说明企业资本结构的风险性，以及所有者权益对偿债风险的承受能力；资产负债率侧重于揭示总资产中有多少是靠负债取得的，说明债权人权益的受保障程度。

● 产权比率所反映的偿债能力是以净资产为物质保障的。但是，净资产中的某些项目，如：无形资产、长期待摊费用和待处理财产损溢等，价值具有极大的不确定性，且不易形成支付能力。因此，在使用产权比率时，必须结合有形净值债务率指标，做进一步分析。

（3）有形净值债务率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①有形净值债务率指标的计算。

有形净值债务率是负债总额与有形净值的比率，用来反映企业在清算时债权人投入资本受到股东权益的保护程度，用于衡量企业的风险程度和对债务的偿还能力。

有形净值是从净资产中扣除商誉、商标、专利权以及非专利技术等无形资产，即所有者具有所有权的有形资产净值。其计算公式为：

有形净值债务率 = [负债总额 ÷ (所有者权益 - 无形资产净值)] × 100%

【例】H公司2005年12月31日负债总额为3 000万元，所有者权益总额为2 500万元，无形资产净值为500万元，则其有形净值债务率为：

有形净值债务率 = 3 000 ÷ (2 500 - 500) × 100%

= 150%

指标越大，表明企业对债权人的保障程度越低，企业风险越大，长期偿债能力越弱；反之，表明企业风险越小，长期偿债能力越强。

②有形净值债务率指标分析应注意的问题。

- 有形净值债务率指标实质上是产权比率指标的延伸，是评价企业长期偿债能力更为保守和稳健的一个财务比率。从长期偿债能力来讲，比率越低越好。
- 有形净值债务率指标最大的特点是在可用于偿还债务的净资产中扣除了无形资产，包括商誉、商标、专利权及非专利技术等，这主要是由于无形资产的计量缺乏可靠的基础，不可能作为偿还债务的资源。

（4）已获利息倍数。

①已获利息倍数指标的计算。

已获利息倍数又称为利息保障倍数，是指企业息税前利润与利息费用的比率，用以衡量企业偿付借款利息的能力。其计算公式如下：

已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

公式中的分母“利息费用”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括利润表中财务费用项目中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。

公式中的“息税前利润”是指利润中未扣除利息费用和所得税之前的利润。由于我国现行利润表中利息费用没有单列，而是混在财务费用之中，外部报表使用者只好用“利润总额加财务费用”来估计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【例】I公司2005年度税后净利润为670万元，利息支出为500万元，所得税为330万元，则其已获利息倍数为：

已获利息倍数＝(500＋670＋330)÷500

＝3

该指标越高，表明企业支付利息的能力就越强，企业对到期债务偿还的保障程度也就越高；相反，则表明企业没有足够资金来源偿还债务利息，企业偿债能力较弱。

②已获利息倍数指标分析应注意的问题。

● 已获利息倍数指标是从偿付债务利息资金来源的角度考察债务利息的偿还能力，反映企业息税前利润为所需支付债务利息的多少倍。从长期来看，已获利息倍数至少应大于1。企业经营风险越大，要求的已获利息倍数越大。在经营风险相同的情况下，已获利息倍数越大说明支付利息的能力越强。从统计上看，不同国家利息费用保障倍数在3～6之间，表明已获利息倍数与经济环境有关。不同行业的利息费用保障倍数也是有区别的，美国的食品加工业接近10，而工程类企业只有4，说明已获利息倍数与行业也有关。

● 对于已获利息倍数指标的衡量需要与其他企业，特别是本行业平均水平进行比较，来分析本企业的指标水平。同时从谨慎性的角度出发，最好比较本企业连续几年的数据，并选择最低指标年度的数据作为标准。采用指标最低年度的数据，可保证最低的偿债能力。

● 分析已获利息倍数时，还应特别注意一些非付现费用问题。从长期看，企业必须拥有支付所有经营费用的资金。但从一个较短的时期来看，企业存在大量的非付现费用，如：折旧费、待摊费用、长期待摊费用、无形资产摊销等，而这些都已列入本期费用，从当期的收入中扣除。显然，即使有些企业出现已获利息倍数指标小于1的情况，也不一定不能偿还债务利息。因此，为表现企业短期内偿付债务利息的能力，可以将非付现费用加回到已获利息倍数计算公式的分子中。但这样计算出的指标是以收付实现制为基础的，不够稳健，只能用于短期偿债能力的评价。

(5) 长期负债与营运资金比率。

①长期负债与营运资金比率的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期负债与营运资金比率是指长期负债与营运资金相除计算的比率。其计算公式如下：

长期负债与营运资金比率 = 长期负债 ÷（流动资产 - 流动负债）

【例】J 公司 2005 年长期负债总额为 3 000 万元，流动资产总额为 4 000 万元，流动负债表额为 2 000 万元，则其长期负债与营运资金比率为：

长期负债与营运资金比率 = 3 000 ÷ (4 000 - 2 000)

= 1.5

长期负债与营运资金比率越低，不仅表明企业的短期偿债能力较强，而且还预示着企业未来偿还长期债务的保障程度也较强。一般情况下，长期负债不应超过营运资金，长期负债会随时间延续不断转化为流动负债，并需动用流动资产来偿还。保持长期负债不超过营运资金，就不会因这种转化而造成流动资产小于流动负债，使长期债权人和短期债权人的利益都能得到保护，长期债权人和短期债权人才会感到他们的贷款是有安全保障的。

②长期负债与营运资金比率分析应注意的问题。

长期负债与营运资金比率的大小，在一定程度上受企业筹资策略的影响。在资产负债率一定的情况下，流动负债与长期负债的结构安排会因筹资策略的改变而不同，保守的做法是追求财务稳定性，更多地筹措长期负债；激进的做法是追求资金成本的节约，更多地用流动负债来筹资。

（6）影响长期偿债能力的因素。

在分析和评价企业长期偿债能力时，除通过资产负债表和利润表中有关项目之间的内在联系计算各种指标外，还要分析影响企业长期偿债能力的其他因素。

①长期租赁。

当企业急需某种设备或资产而又缺乏足够的资金时，可以通过租赁的方式解决。财产租赁有两种形式：融资租赁和经营租赁。

融资租赁是由租赁公司垫付资金购买设备租给承租人使用，承租人按合同规定支付租金（包括设备买价、利息、手续费等）。一般情况下，在承租方付清最后一笔租金后，其所有权归承租方所有，实际上属于变相的分期购买固定资产。因此，在融资租赁形式下，租入的固定资产作为企业的固定资产入账和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理，相应的租赁费用作为长期负债处理。这种资本化的租赁，在分析长期偿债能力时，已经包括在债务比率指标计算之中。

当企业的经营租赁量比较大、期限比较长或具有经常性时，则构成了一种长期性筹资，这种长期性筹资虽然不包括在长期负债之内，但到期时必须支付租金，会对企业的偿债能力产生影响。因此，如果企业经常发生经营租赁业务，应考虑租赁费用对偿债能力的影响。

②担保责任。

担保项目的时间长短不一，有的涉及企业的长期负债，有的涉及企业的短期负债。在分析企业长期偿债能力时，应根据有关资料判断担保责任带来的潜在长期负债问题。

③或有项目。

或有项目是指在未来某个或几个事件发生或不发生的情况下，会带来收益或损失，但现在还无法肯定是否发生的项目。或有项目的特点是现存条件的最终结果不确定，对它的处理方法要取决于未来的发展。或有项目一旦发生便会影响企业的财务状况，因此企业必须对它们予以足够的重视，在评价企业长期偿债能力时也要考虑它们的潜在影响。

6.2.2 营运能力分析

反映企业营运能力的财务指标主要有：应收账款周转率、存货周转率、营业周期、固定资产周转率、流动资产周转率、总资产周转率。

1. 应收账款周转率

（1）应收账款周转率指标的计算。

应收账款周转率是一定时期商品赊销收入与应收账款平均余额的比率，或称应收账款周转次数，用时间表示的应收账款周转率就是应收账款周转天数，也称平均收现期。反映应收账款的变现速度，用于衡量企业管理应收账款方面的效率。其计算公式为：

应收账款周转率（次数）= 商品赊销净额 ÷ 平均应收账款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





应收账款周转天数＝计算期天数÷应收账款周转率(次数)

平均应收账款＝(期初应收账款余额＋期末应收账款余额)÷2

【例】K公司2005年度商品赊销净额为3 000万元，2005年年初应收账款为800万元，年末应收账款1 200万元，则其应收账款周转率为：

应收账款周转次数＝3 000÷[(800＋1 200)÷2]
＝3(次)

应收账款周转天数＝360÷3
＝120（天）

分子实务上多采用“主营业务收入”来计算应收账款周转率；分母的应收账款数额应包括资产负债表中“应收账款”与“应收票据”等全部赊销应收款项在内，并应使用扣除坏账准备后的净额。

一般来说，应收款项周转率越高，平均收现期越短，说明企业收回应收账款的速度也越快，资产管理水平越高。

（2）应收账款周转率指标分析应注意的问题。

①应收账款周转次数并非越高越好，如果应收账款周转次数过高，可能是企业的信用政策、付款条件过于苛刻所致，这样会限制企业销售量的扩大，从而会影响企业的盈利水平。

②评价企业的应收账款周转率要结合企业的经营特点，并与该企业前期指标、与行业平均水平或其他类似企业的指标相比较，以得出比较准确的分析结论。

③通过对应收账款回收速度的分析，可以促使企业尽快回收账款，加速资金周转，使坏账损失降低到最低点。

2. 存货周转率

（1）存货周转率指标的计算。

存货周转率是一定时期主营业务成本与存货平均余额的比率，或称存货的周转次数。用时间表示的存货周转率就是存货周转天数。用于衡量企业的销售能力和存货周转速度。其计算公式为：

存货周转率（次数）＝主营业务成本÷存货平均余额

存货周转天数＝计算期天数÷存货周转率（次数）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货平均余额 =（期初存货 + 期末存货）÷2

【例】L公司2005年度主营业务成本为360万元，2005年年初存货为90万元，年末存货为110万元，则其存货周转率为：

存货周转次数 = 360 ÷ [（90 + 110）÷2]
= 3.6（次）

存货周转天数 = 360 ÷ 3.6
= 100（天）

该指标越高，表明企业存货周转速度快，存货的占用水平越低，流动性越强；反之，存货周转速度慢，存货储存过多，占用资金多，有积压现象。分析企业存货周转率的高低应结合同行业的存货平均水平和企业过去的存货周转情况进行判断。

（2）存货周转率指标分析时应注意的问题。

①存货周转率指标反映了企业存货管理水平，它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。

②分析存货周转率时还应对影响存货周转速度的重要项目进行分析，如分别计算原材料周转率、在产品周转率等。计算公式为：

原材料周转率 = 耗用原材料成本 ÷ 存货平均余额

在产品周转率 = 制造成本 ÷ 存货平均余额

③存货周转分析的目的是从不同的角度和环节找出存货管理中存在的问题，使存货管理在保证生产经营连续性的同时，尽可能少占用经营资金，提高资金的使用效率，增强企业短期偿债能力，促进企业管理水平的提高。

④存货周转率不但反映存货周转速度、存货占用水平，也在一定程度上反映了企业销售实现的快慢。一般情况下，存货周转速度越快，说明企业投入存货的资金从投入到完成销售的时间越短，存货转换为货币资金或应收账款等的速度越快，资金的回收速度越快。

3. 营业周期

（1）营业周期指标的计算。

营业周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的这段时间。其计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业周期＝存货周转天数＋应收账款周转天数

【例】M公司2005年度存货周转天数为100天，应收账款周转天数为120天，则其营业周期为：

营业周期＝100＋120

＝220（天）

营业周期的长短取决于存货周转天数和应收账款周转天数。营业周期越短，说明资金周转速度越快；营业周期越长，说明资金周转速度越慢。

（2）营业周期指标分析应注意的问题。

①不同企业使用不同的存货计价方法会导致不同的期末存货价值，从而会缩短或延长存货周转天数。因而，会影响营业周期的长短。

②不同的企业坏账准备的提取方法、提取比例不同，从而会使不同企业之间的应收账款周转天数的计算结果产生差异。因而，也会影响营业周期的长短。

4. 固定资产周转率

（1）固定资产周转率指标的计算。

固定资产周转率是指企业一定时期的主营业务收入与固定资产平均净值的比率，或称固定资产周转次数。用时间表示的固定资产周转率就是固定资产周转天数。反映固定资产的运用状况，用于衡量固定资产的利用效率。其计算公式如下：

固定资产周转率（次数）＝主营业务收入总额÷固定资产平均净值

固定资产周转天数＝计算期天数÷固定资产周转率（次数）

固定资产平均净值＝(期初固定资产净值＋期末固定资产净值)÷2

【例】N企业2005年度主营业务收入为600万元，2005年年初固定资产净额为900万元，年末固定资产净额为1 100万元，则其固定资产周转率为：

固定资产周转次数＝600÷[（900＋1 100）÷2]

＝0.6(次)

固定资产周转天数＝360÷0.6

＝600(天)

该指标越高，表明企业固定资产周转速度越快，利用效率越高，即固定资产投资得当，结构分布合理，营运能力较强；反之，说明固定资产周转速度慢，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用效率低，即拥有固定资产数量过多，设备闲置没有充分利用。

（2）固定资产周转率指标分析应注意的问题。

①企业固定资产总值所采用的折旧方法和折旧年限的不同，会导致不同的固定资产账面净值，也会对固定资产周转率的计算产生重要影响。

②在进行固定资产周转率分析时，应以企业历史水平和同行业平均水平作标准进行对此分析，从中找出差距，努力提高固定资产周转速度。

5. 流动资产周转率

（1）流动资产周转率指标的计算。

流动资产周转率是指企业一定时期的主营业务收入与流动资产平均余额的比率，或称流动资产周转次数。用时间表示的流动资产周转率就是流动资产周转天数。反映流动资产的周转速度，用于衡量流动资产的利用效率。其计算公式如下：

流动资产周转率(次数)＝主营业务收入÷流动资产平均余额

流动资产周转天数＝计算期天数÷流动资产周转率（次数）

流动资产平均余额＝(期初流动资产＋期末流动资产)÷2

【例】P公司2005年度主营业务收入为800万元，2005年年初流动资产总额为900万元，年末流动资产总额为1 100万元，则其流动资产周转率为：

流动资产周转次数＝800÷[(900＋1 100)÷2]

＝0.8(次)

流动资产周转天数＝360÷0.8

＝450（天）

该指标周转速度越快,会相对节约流动资产,等于相对扩大资产投入,增强了企业盈利能力,说明资金利用效果越好;反之,需要补充流动资产参加周转,会形成资金浪费,降低企业的盈利能力。

(2)流动资产周转率指标分析应注意的问题。

流动资产变现能力反映企业短期偿债能力的强弱。企业在进行流动资产周转率分析时,应以企业以前年度水平、同行业平均水平作标准进行对比分析,促使企业采取措施扩大销售,提高流动资产的综合使用效率。

6. 总资产周转率

(1)总资产周转率指标的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产周转率是指企业一定时期的主营业务收入与总资产平均余额的比率，或称总资产周转次数。用时间表示的总资产周转率就是总资产周转天数。反映全部资产的周转速度，用于衡量全部资产的管理质量和利用效率。其计算公式如下：

总资产周转率(次数)＝主营业务收入÷总资产平均余额

总资产周转天数＝计算期天数÷总资产周转率(次数)

总资产平均余额＝(年初资产总额＋年末资产总额)÷2

【例】Q公司2005年度主营业务收入为600万元，2005年年初总资产数额为2 200万元，年末总资产数额为1 800万元，则其总资产周转率为：

总资产周转次数＝600÷[(2 200＋1 800)÷2]
＝0.3(次)

总资产周转天数＝360÷0.3
＝1 200(天)

该指标周转速度越快，说明企业利用全部资产进行经营的效率越高，资产的有效使用程度也越高，销售能力越强；反之，说明企业利用全部资产进行经营的效率越低，造成资金浪费，影响企业的盈利能力。

（2）总资产周转率指标分析应注意的问题。

如果企业的总资产周转率突然上升，而企业的销售收入与以往持平，则有可能是企业本期报废了大量固定资产造成的，并不能说明企业资产利用率提高。在进行总资产周转率分析时，也应以企业以前年度的实际水平、同行业平均水平作为参照进行对比分析，从中找出差距，挖掘企业潜力，提高资产利用效率。

6.2.3 获利能力分析

反映企业盈利能力的指标很多，通常使用的主要有主营业务利润率、总资产报酬率、净资产收益率、资本收益率、主营业务成本率。

1. 主营业务利润率

（1）主营业务利润率指标的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主营业务利润率是指主营业务利润与主营业务收入的百分比，其计算公式为：

主营业务利润率 =（主营业务利润 ÷ 主营业务净收入）× 100%

【例】R 公司的主营业务利润是 1 000 万元，主营业务收入是20 000万元，则其主营业务利润率为：

主营业务利润率 =（1 000 ÷ 20 000）× 100%

= 5%

主营业务利润率反映每百元主营业务收入带来的利润是多少，表示每百元主营业务收入扣除主营业务成本和营业费用等后，有多少钱可以用于补偿两大期间费用和形成盈利。主营业务利润总额的基础，反映企业基本获利能力，一个企业没有足够大的主营业务利润便不能盈利。

2. 总资产报酬率

（1）总资产报酬率指标的计算。

总资产报酬率是企业息前利润与平均资产总额的百分比。其计算公式为：

总资产报酬率 = [（利润总额 + 利息支出）÷ 平均资产总额] × 100%

【例】S 公司 2005 年度，期初资产为 7 200 万元，期末资产为8 800万元；利润总额为 500 万元；利息支出为 300 万元。则其总资产报酬率为：

总资产报酬率 =（300 + 500）÷ [（8 800 + 7 200）÷ 2] × 100%

= 10%

把企业一定时期的利润与企业的资产相比较，表明企业资产运用的综合效果。指标越高，表明资产的利用效率越高，反之则相反。

（2）总资产报酬率指标分析时应注意的问题。

总资产报酬率是一个综合指标，它的高低与企业的资产结构、经营管理水平有着密切的关系。为了正确评价企业经济效益的高低，挖掘提高利润水平的潜力，可以用该项指标与本企业前期、与计划、与本行业平均水平和本行业内先进企业进行对比，分析形成差异的原因。影响总资产报酬率高低的因素主要有企业的资产结构和盈利能力两方面：

①企业资产的结构。

企业的资产有生产经营用资产、非生产经营用资产、不良资产、闲置资产，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其结构直接影响该指标，因为只有生产经营用的资产才与创利有关。企业应调整资产结构，提高资金使用效益。

②盈利能力。

可通过对企业利润形成结构的分析，找出影响利润的因素，提高盈利能力，提高总资产报酬率。

3. 净资产收益率

（1）净资产收益率指标的计算。

净资产收益率是净利润与平均所有者权益（股东权益）的百分比，也叫股东权益报酬率。其计算公式为：

净资产收益率 =（净利润 ÷ 平均所有者权益）×100%

公式中的所有者权益，如为股份制企业则指股东对企业净资产的权利。股份制企业的全部资产减全部负债后的净资产属股东权益，它包括股本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。平均股东权益则指年初股东权益与年末股东权益的平均数。

【例】T 公司 2005 年度净利润为 1 000 万元，年初所有者权益合计数为 4 200万元，年末所有者权益合计数为 5 800 万元，则其净资产收益率为：

净资产收益率 = 1 000 ÷ [（4 200 + 5 800）÷ 2] × 100%

= 20%

该指标反映所有者权益的收益水平，指标值越高，说明投资人投入资本带来的收益越高。

（2）净资产收益率指标分析时应注意的问题。

①净资产收益率反映的是投资者投资的回报率，因此，要将该指标与银行存款利率相比较。

②净资产收益率的高低还要与利润分配率相比较。

③净资产收益率的高低要结合净利润的构成进行分析。

4. 资本收益率

资本收益率是指净利润与股本的百分比。它反映企业投资者原始投资的收益率。其计算公式如下：

资本收益率 =（净利润 ÷ 股本）×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【例】U公司2005年度实现净利润500万元，股本为2 500万元，则其资本收益率为：

资本收益率 =（500 ÷ 2 500）×100%

= 20%

由于资本收益率反映了投资者原始投资的收益率，因此，该项指标越高越好。投资人可以据以分析投资收益，决定资金的投向。

5. 主营业务成本率

主营业务成本率是指主营业务成本与主营业务收入的百分比，它反映每百元主营业务收入中有多少弥补垫支的成本。其计算公式如下：

主营业务成本率 =（主营业务成本 ÷ 主营业务收入）×100%

【例】V公司2005年度主营业务收入为4 000万元，主营业务成本为3 000万元，则其主营业务成本率为：

主营业务成本率 =（3 000 ÷ 4 000）×100%

= 75%

主营业务成本率的高低在有同类同种产品时，可以相互比较，也可将不同时期同一产品的成本率进行比较。考核一个企业主营业务成本率的高低通常是与行业平均水平（或最高水平）相比较。

6.2.4 收益质量分析

近几年，由于会计丑闻频传，所以对收益质量的评价分析越来越受到人们的重视，但目前尚没有一个比较统一的体系。本书选择了已得到大多数研究人员认可的三个指标，涵盖两个方面。这三个指标数据比较容易取得，对一般人员来说也比较容易理解，希望能对报表使用者有所帮助。

1. 修正后的收益变现比率

（1）修正后的收益变现比率指标计算。

在一般制造企业中，经营活动是利润形成的主要方面，除此之外还包括投资收益等。但在我国的现金流量表中取得投资收益所收到的现金并不作为经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活动现金流入，而是列在投资活动中；而付现利息和筹资费用作为计算净利润时的减项，列在现金流量表的筹资活动中。所以在我国现行的现金流量表中，还没有哪一个数字与净利润包含的内容完全一样，为了解决计算口径不一致问题，储一昀、王安武（2000）提出了用修正后现金流量代替经营现金净流量。方法是将经营活动现金流量按照净利润的口径进行调整。这种方法的好处是投资者自己根据会计报表就可以做到，不必查阅其他的会计资料。

借鉴这一观点，公式为：

$$\text{修正后的收益变现比率}=\frac{\text{经营活动现金净流量}+\text{取得投资收益收现}-\text{利息付现}-\text{筹资费用付现}}{\text{净利润}}$$

当然，经过调整后的经营活动现金流量也并不是与净利润的计算口径完全一致，比如，现金流量表中“取得投资收益所收到的现金”项目指企业因股权性投资而分得的现金股利，从子公司、联营企业或合资企业分回利润以及因债券性投资而取得的现金利息收入，而会计账户“投资收益”不仅包括上述部分，还包括利得，所以计算净利润时这部分利得也包括在内；但在现金流量表中这部分利得和收回的投资本金一起构成“收回投资所收到的现金”项目，不易分开，也就没有计算在修正后的现金流量内，所以可能会产生误差。另一方面，修改后的现金流量表中，筹资费用付现不再单独列示，所以在具体计算时，这项由“支付的其他与筹资活动有关的现金”减去“融资租赁付现”、“减少注册资本付现”等项目代替。

另外，由于“应计制”本身的影响，存在一定的应收账款应该也是正常的，所以修正后的现金流量应略小于净利润，但另一方面因为固定资产折旧减少了净利润，却没有现金的流出，所以现金流量应略大于净利润。综合两方面，修正后的现金流量应该在净利润附近，即该指标的理想值是 1。

（2）修正后的收益变现比率分析。

修正后的现金流量净额与账面收益存在差异，可能有三种情况：

①存在盈余操纵，虚计收入，使得账面收益缺乏现金保障。

②应收账款管理不善，不能及时回笼资金，使得账面收益成了“纸上富贵”。

③对盈余逆向操纵，提前或加大费用确认，或者推迟或减少收入确认，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是常说的“大洗澡（big bath）”，为以后储存利润，致使现金流量净额大于净利润。

以上三种情况，要么是报表信息与实际经营业绩不相符，要么是管理不善，报告收益没有相应的现金保障，所以收益质量都不高。

2. 收益的持续性分析

在进行收益预测和收益质量分析时，人们通常把收益划分成持续性收益（permanent earnings）和短暂性收益（transitory earnings）。前者是指可以合理预期其会在将来长期持续发生的收益；后者一般是指只会在当期发生，而不会持续到将来，如处置资产或企业分部的利得或损失。在收益组成部分中，持续性收益部分的比重越大，那么报告收益的质量就越高。实际上，现行财务报告系统正是为了便于人们预测未来收益和分析收益质量而有意识地对收益进行分步骤和分部分的报告的。我们用两个指标来反映收益的持续性。

（1）营业利润比率。

$$营业利润比率=\frac{营业利润}{|利润总额|}$$

营业利润是指企业经营业务所取得的利润，它等于主营业务利润加上其他业务利润后，剔除三项期间费用后的余额，与利润总额的计算口径一致。营业利润属于持续性较强的项目，所以这一指标也可用来表示收益的持久性。这个指标越大，说明公司收益越持久，质量也越高。该指标是极大型变量。

（2）非经常性损益比率。

$$非经常性损益比率=\frac{非经常性损益}{|净利润|}$$

非经常性损益（如资产重组所得，补贴收入等）一般是持续性较弱或很弱的项目，不具有延展性。有一些企业，主营业务已经萎缩，但通过一些营业外收入或非经常性损益来维持着较高的收益水平，或者为了实现摘帽或避免退市通过调节营业外收入和支出来达到目的，这样的收益持续性较差，其质量也是低劣的。所以这一指标越大，说明公司收益质量越差。该指标是极小型变量。

表 6 -6 是杭钢股份报告的 2005 年主要财务数据：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-6　　杭钢 2005 年主要财务数据　　单位：元

项　目	金　额
利润总额	320 816 324.97
净利润	211 902 452.54
扣除非经常性损益后的净利润	208 715 876.71
主营业务利润	598 690 249.52
其他业务利润	33 684 418.85
营业利润	324 427 103.37
投资收益	-11 701 899.28
补贴收入	1 140 000.00
营业外收支净额	6 951 120.88
经营活动产生的现金流量净额	902 616 647.19
现金及现金等价物净增加额	140 888 090.90

$$\text{营业利润比率}=\frac{324\ 427\ 103.37}{|320\ 816\ 324.97|}=1.01$$

$$\text{非经常性损益比率}=\frac{211\ 902\ 452.54-208\ 715\ 876.71}{|211\ 902\ 452.54|}=0.015$$

由计算结果可知，该公司的收益主要来源于主业，所以持续性较强，如果其他因素不变，短期内业绩不会产生大的下滑。

6.2.5　现金流量分析

1. 流入结构分析

流入结构分析分为总流入结构和三项（经营、投资和筹资）活动流入的内部结构分析。丙企业的结构分析数据如表 6-7 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－7

项　　目	流入	流出	净流量	内部结构	流入结构	流出结构	流入流出比
一、经营活动产生的现金流量							
销售商品、提供劳务收到的现金	710 357 614. 20			96. 71%			
收到的税费返还	1 753 941. 31			0. 24%			
收到的其他与经营活动有关的现金	22 404 803. 24			3. 05%			
现金流入小计	734 516 358. 75			100. 00%	88. 86%		
购买商品、接受劳务支付的现金		508 383 059. 87		82. 67%			
支付给职工以及为职工支付的现金		32 770 842. 60		5. 33%			
支付的各项税费		29 004 624. 07		4. 72%			
支付的其他与经营活动有关的现金		44 786 726. 99		7. 28%			
现金流出小计		614 945 253. 53		100. 00%		85. 05%	1. 19
经营活动产生的现金净流量			119 571 105. 22				
二、投资活动产生的现金流量							
收回投资所收到的现金	9 000 000. 00			26. 79%			
取得投资收益所收到的现金	24 550 389. 91			73. 08%			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	流入	流出	净流量	内部结构	流入结构	流出结构	流入流出比
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额							
收到的其他与投资活动有关的现金	42 377.46			0.13%			
现金流入小计	33 592 767.37			100.00%	4.07%		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金		3 494 921.42		25.89%			
投资所支付的现金		10 000 000.00		74.09%			
支付的其他与投资活动有关的现金		2 492.40		0.02%			
现金流出小计		13 497 413.82		100.00%		1.87%	2.49
投资活动产生的现金流量净额			20 095 353.55				
三、筹资活动产生的现金流量							
吸收投资所收到的现金							
借款所收到的现金	56 000 000.00			95.79%			
收到的其他与筹资活动有关的现金	2 464 205.90			4.21%			
现金流入小计	58 464 205.90			100.00%	7.07%		
偿还债务所支付的现金		57 905 154.80		61.22%			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	流入	流出	净流量	内部结构	流入结构	流出结构	流入流出比
分配股利、利润和偿付利息支付的现金		36 681 999.81		38.78%			
支付的其他与筹资活动有关的现金				0.00%			
现金流出小计		94 587 154.61		100.00%		13.08%	0.62
筹资活动产生的现金流量净额			-36 122 948.71				
四、汇率变动对现金的影响			-2 430.87				
五、现金及现金等价物净增加额			103 541 079.19				
六、合计	826 573 332.02	723 029 821.96			100.00%	100.00%	

该企业的总流入中经营流入占88.86%，是其主要来源；投资流入占4.07%，筹资流入占7.07%，也占有一定地位。

经营活动流入中销售收入（含税）占了96.71%，比较正常；投资活动的流入中，股利占73.08%，投资收回占26.79%，大部分是获利所得；筹资活动的95.79%来自于借款。

2. 流出结构分析

流出结构分析分为总流出结构和三项流出的内部结构分析。

（1）该企业的总流出中经营活动流出占85.05%；投资活动占1.87%；筹资活动占13.08%。说明企业现金流出中偿还债务占一定比重并使负债大量减少。

（2）经营活动流出中，购买商品和劳务占了82.67%，支付给职工的以及为职工支付的占5.33%，比重较小。投资活动流出大部分是对外投资。筹资流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





出中偿还债务本金占 61.22%，占了大部分。

3. 流入流出比分析

（1）经营活动流入流出比为 1.19，表明企业 1 元的流出可换回 1.19 元现金。此比值越大越好。

（2）投资活动流入流出比为 2.49，表明企业处在投资产生大量收益时期。发展时期此比值小，而衰退或缺少投资机会时此比值大。

（3）筹资活动流入流出比为 0.62，表明还款明显大于借款。

本企业经营活动产生的现金净流入 119 571 105.22 元，现金存量增加 103 541 079.19元。

流入和流出结构的历史比较和同业比较，可以得到更有意义的信息。

对于一个健康的正在成长的企业来说，经营活动的现金流量应是正数，投资活动的现金流量是负数，筹资活动的现金流量是正负相间的。

假设经营现金流量的结构百分比具有代表性（可用三年或五年的平均数），还可以据此和销售额计算来预测未来的经营现金流量。



6.3 上市公司粉饰报表常用方法及识别

6.3.1 上市公司粉饰报表的动机

会计报表造假是会计造假的最大手法之一，应当说，这是会计舞弊行为中的一个重灾区。会计报表造假行为在我国企业中屡有发生，从中农信倒闭、株洲有色巨亏、琼民源事件，到中创集团、海南发展银行被接管、广东国际信托投资公司被关闭，一直到震惊中外的银广夏事件，都充分暴露了会计报表造假形势的严重性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，这些企业为什么要对会计报表造假呢？深刻剖析其原因，不外乎以下几种目的：

1. 为了给业绩考核脸上贴金

考核企业的经营业绩，一般总是要求以财务指标为基础，例如利润（或扭亏）计划的完成情况、投资回报率、产值、销售收入、国有资产保值增值率、资产周转率、销售利润率，等等，这些都是经营业绩的重要考核指标。而这些财务指标的计算，都要涉及到会计数据。除了内部考核以外，外部考核，例如行业排行榜，主要也是根据销售收入、资产总额、利润总额来加以确定的。

而且，更为重要的是，经营业绩的考核，不仅涉及到企业总体经营情况的评价，还涉及到企业经理的经营管理业绩的评定，并影响到他的提升、奖金福利等等方面。为了在经营业绩上多得分，企业就有可能对其会计报表进行包装、粉饰。

可见，基于业绩考核而进行的会计报表造假，是最常见的动机。

2. 为了获取信贷资金和商业信用

从事企业经营的人都知道，目前的企业外部环境，仍然是热衷于“锦上添花”，而不愿意“雪中送炭”。而企业需要的则恰恰相反，锦上添花可有可无，雪中送炭则大受欢迎。这样，企业为了获得外界的资助，就需要通过会计报表来欺骗舆论和外界。对于这些企业来说，对会计报表进行造假，实在是不得已而为之。因为他们“不说假话办不成大事”，“不做假表贷不到巨款”。

事实上，在市场经济条件下，银行等金融机构出于风险考虑和自我保护的原因，一般也不会贷款给亏损企业和缺乏资信的企业。这样两者结合的结果，就只能导致企业为了获得金融机构的信贷资金或者其他供应商的商业信用，即使是经营业绩欠佳、财务状况不健全，也要对其会计报表进行修饰打扮，力图使其“花枝招展”。

3. 为了发行股票早日上市

股票发行分为首次发行（IPO）和后续发行（配股）两种情况。根据《公司法》等法律规定，如果企业要发行股票争取上市，就必须连续3年盈利，而且要经营业绩比较突出，这样才有可能通过证监会的审批。除此以外，股票发行的价格高低也与盈利能力有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这样，准备上市的企业为了能够多募集资金，就必须“塑造”优良业绩的形象，其主要手段就是在设计股份制改革方案的时候，对会计报表进行造假。

另外一种情况是，上市公司希望能够后续发行，这首先需要符合配股条件，那就是企业最近3年的净资产收益率，每年必须在6%以上。这样，6%的净资产收益率就成了上市公司的“生命线”。

特别是在有些企业里，3年时间中只有一两年达到要求，“功亏一篑”，他们迫切需要伪造报表，以求顺利过关。

4. 为了偷逃税款或者操纵股价

所得税的上交，是在会计利润的基础上，通过纳税调整来进行计算的。具体方法是，将会计利润调整为应纳税所得额，再乘以企业所适用的所得税税率。企业为了达到偷税、漏税、减少或者推迟纳税的目的，就往往会对会计报表进行造假。当然，也有的企业愿意虚增利润“多交税”。这些企业是不是“学雷锋”呢？当然不是。这样做的目的，是为了造成一种假象，表明自己的“盈利能力”不错，同时也为了操纵股价。这真是一种“吹牛皮纳税”行为。

5. 为了某种政治企图

有些企业的会计报表，主要是对主管部门和政府部门负责的。换句话说，是给上级部门看的。对于这种企业而言，粉饰会计报表的目的，就是为了某种政治企图。

例如，上级主管部门为考核企业是否走出困境、是否完成扭亏目标等等，常需要分析该企业的会计报表。会计报表上“好看”，企业负责人就会“前途光明”，甚至连升三级，否则很可能连职位也难保。

现实经济生活中经常有这样的情况，某些企业的经济效益出现大幅度的大起大落。企业搞好了，就提拔为政府部门的领导，继任负责人来了，才发现原来这家企业是虚盈实亏，碍于面子，谁也不提“虚盈实亏”这件事，只好“默默地承受这一切，承受着数不清的春来冬去”。一般需要花两三年时间，来消化这笔历史包袱。

两三年时间过去了，企业的效益又有可能上去了，这时候的厂长经理又会得到提拔重用。企业又重复着前面的故事。这就是在会计报表上“绣花”的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 为推卸企业和个人的责任

这种情形主要表现在以下几个方面：

（1）企业在调动高级管理人员的时候，一般要进行离任审计。离任审计的时候，会计报表会根据“需要”进行调节，暴露或者不暴露业已存在的许多问题。等到新任领导上台以后，为了明确责任或者推卸责任，往往要大刀阔斧地对陈年老账进行清理，这时候同样也会在会计报表上造假。

（2）这几年会计准则、会计制度变化比较频繁，而每当会计制度发生重大变化的时候，就会根据新制度的要求，重新编制和调整会计报表。这时候也是会计报表造假的好机会。因为可以通过这种方式，提前消化潜亏，并将责任归咎于新的会计准则和会计制度。

（3）当企业发生天灾人祸的时候，具体地说是发生了自然灾害，或者是高级管理人员卷入经济案件的时候，企业很可能利用这种机会对会计报表进行造假，以便推卸责任。

6.3.2 上市公司粉饰报表常用方法

根据前述粉饰会计报表的动机，可将会计报表粉饰的方法归纳如下：

1、粉饰经营业绩的方法

企业经营业绩以利润指标表示，根据粉饰经营业绩的需要，操作利润的形式也呈现出多样化。具体地看，有如下操纵方法：

（1）利润最小化。

利润最小化除了可减少纳税之外，还可以将以后年度的亏损前置于本年度，回避企业连续多年亏损的事实。比如我国上市公司如果连续三年亏损，那么将被摘牌。典型的利润最小化的操纵方法有：推迟确认收入、提前结转成本、使用加速折旧法、将应予资本化的费用列入当期损益等。

（2）利润最大化。

利润最大化的动机容易理解。它不外乎是希望通过提升企业业绩水平来获取本不能获得的经济利益。操纵的典型做法有：提前确认收入、推迟结转成本、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜亏挂账、资产重组、关联方交易等等。

（3）利润清洗（利润巨额冲销）。

利润巨额冲销的目的，一般是为了回避责任。比如企业更换主要经营者时，新任经营者为了自身的经营目标得以顺利实现，往往会采用这类方法粉饰会计报表。典型做法是：将坏账、积压的存货、长期投资损失、闲置的固定资产、待处理资产盈亏等一系列不良或虚拟资产一次性处理为损失。

（4）利润均衡化。

企业将利润均衡化的主要目的是：塑造企业生产经营稳定的外部形象，以获取较高的资信等级，为对外筹措资金打下基础。典型的做法是：利用应收应付账户、跨期摊提账户和递延账户来调节利润，精心设计出企业利润稳步增长的趋势。

2. 粉饰财务状况的方法

一个企业财务状况的好坏与其资产负债状况密切相关。因此，粉饰财务状况主要是从操纵企业的资产和负债入手。具体地看，有如下的操纵方法：

（1）低估负债。

低估负债可从形式上降低企业财务风险，有利于对外筹措资金。比如企业在争取银行贷款和发行债券时，为了提高信用级别，就有低估负债来降低财务风险的欲望。典型做法是：将负债隐藏于关联企业、对或有负债不加以披露，等等。

（2）高估资产。

高估资产除可获得改善企业财务状况有利于对外筹资的利益之外，还可获得股权方面的潜在利益。例如，当企业对外投资和进行股份制改造时，往往倾向于高估资产价值，以便获得较大比例的股权。典型做法是：编造理由进行资产评估、虚构资产交易业务等等。

总之，会计报表的粉饰动机决定了会计报表的粉饰类型。例如以业绩考核、获取信贷资金、发行股票和仕途晋升等为目的，会计报表粉饰一般以利润最大化、利润均衡化，以及高估资产和低估负债的形式出现；而以减少纳税、推卸责任等为目标的，会计报表粉饰一般以利润最小化、利润清洗，以及低估资产和高估负债的形式出现。就粉饰会计报表对与企业相关利益主体经济利益的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响来看，危害最大的会计报表粉饰是利润最大化或虚盈实亏，以及高估资产和低估负债等类型。

6.3.3 财务报告核算管理漏洞的形式

因为财务报告反映着企业的经营情况，在实际的操作中，经常有企业利用财务报表的不实反映掩盖其作弊行为，形成会计报表漏洞，危害信息使用人的利益和国家的整体利益。其常见的形式主要有：

1. 表表不符

根据有关会计准则的规定，在单位对外提供的一些报表之间必须存在一定的钩稽关系的，这也是报表间相互关联和衔接的脉络。所以在识别会计报告漏洞时要注意会计报表间的钩稽关联，配比关联等衔接关系。如资产负债表中的未分配利润应与利润分配表中的未分配利润保持一致；利润分配表中的净利润应与损益表中的净利润金额保持一致等等。所以表表不实的关注分析，对于财务报表漏洞的识别是很有帮助的。

2. 虚报盈亏

一些单位为了达到一些不法的目的，随意调整报表金额，人为地加大资产调整利润；或为了逃税、避免检查而加大成本费用，减小利润。而报表的本意是要向一些信息使用人提供真实的财务信息，为投资者的决策提供一个真实的投资参考，为国家纳税机关提供一个合理的收税依据，但虚假的财务报告信息欺骗了广大的信息使用人，形成了财务的漏洞，不利于企业自身的持续经营。

3. 表账不符

会计报表是根据会计账簿分析填列的，其数据直接或间接来源于会计账簿所记录的数据，因此，表账必须相符。但是在具体的会计处理中，有许多表账不实现象的出现。比如某单位为了增大费用，少缴税金，就直接在损益中多计管理费用，并且毫无依据地同时调增应收账款和坏账准备金额，造成账表不符的结果出现，形成会计报表的漏洞。

4. 报表附注不真实

会计报表附注是会计报表的补充，主要是对会计报表不能包括的内容或披

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





露不详尽的内容作进一步的解释说明，包括对基本会计假设发生变化；会计报表的各项目的增减变动，以及或有项目及资产负债表日后事项中的不可调整事项的说明；关联方关系和交易的说明等。但有些企业却采用“暗渡陈仓”的手法，在会计核算中已改变了某些会计政策，但在报表附注中不作说明，或虽不影响报表金额，但对该企业可持续经营有重大影响的事项不予说明，欺骗报表信息使用人。

5. 编制合并报表时弄虚作假

根据我国现行的企业会计准则，凡是能够为母企业所控制的被投资企业都属于其合并的范围，即所有的子企业都应当纳入母企业合并会计报表的合并范围。根据此规定，合并会计报表的弄虚作假主要有合并的报表编制范围不当，将符合编制合并报表条件的未进行合并，不符合编制合并报表的而予以合并或不按规定合并。致使合并资产负债表的整体出现漏洞。另外，合并资产负债表的抵消项目不完整，尤其是内部债权债务不区分集团内部和外部的往来，使得合并抵消不能全部抵消；合并损益表也存在内销和外销部分没有正确区分，使得内部交易金额不能全部抵消，以及内部销售利润计算错误。

6. 根据行业平均比率指标，直接在报表中进行调整

一般分析者用企业的财务比率与企业所处行业的平均比率对比，并据以对本企业进行评价。企业为了使自己的报表比率不太难看，往往在会计报表中对某些项目进行调整，如将长期投资化为短期投资，将流动资产化为长期负债等，以使自己的财务比率靠近行业的平均水平，我们有必要也对此予以关注。

6.3.4 上市公司粉饰报表的识别

本节将针对粉饰会计报表的不同手段，具体讨论会计报表粉饰的识别和粉饰金额的调整方法。由于在粉饰会计报表的各种类型中，对投资者和债权人等主体经济利益影响最大的是虚增利润、高估资产、低估负债，因此，在这里重点讨论虚增利润的识别和调整方法。

1. 利用虚拟资产调节利润的识别和调整

资产是指能够带来未来经济利益的经济资源。但由于会计中普遍使用权责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生制核算损益，因此，将一些已经实际发生的费用作为待摊费用、长期待摊费用、待处理资产损失等项目列入资产负债表的资产方。而这些项目严格地说是不能够为企业带来未来经济利益的，不是企业真实的资产，只是一种虚拟资产。这种虚拟资产的存在，就为企业操纵利润提供了一个费用和损失的“蓄水池”。企业可以通过递延摊销、少摊销或不摊销已经发生的费用和损失来增加利润，即通过增加不良资产来虚增利润。制造虚盈实亏的借口较多，如权责发生制、收入与成本配比原则、地方财政部门批示等等。

采用这类方法虚增利润，其共同特点是：虚拟资产多记少摊。识别方法也相对简单，就是重点检查各类虚拟资产项目的明细表，以及注意会计报表附注中关于虚拟资产确认和摊销的会计政策，特别注意本年度增加较大和未予正常摊销的项目。如发现有人为操纵行为，应予调整。

2. 利用资产重组操纵利润的识别和调整

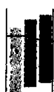
资产重组本是通过资产置换和股权置换来优化企业资本结构、调整产业结构和实现战略转移的一种方法，但因资产重组需要将企业某些以历史成本记账的资产转换为现时价值，所以，为原资产升值留下了想像空间，导致资产重组被广泛滥用。典型做法是：凭借关联方交易，用上市公司的劣质或闲置资产，以大大高于账面价值的金额，与其控股母公司的优置资产相交换或干脆出售，从而获取巨额利润。这种资产置换如果公正，那么只是将企业本已持有的利得转换为本期利润；如果不公正，则是将关联方交易母公司方的利润转移到子公司。当然母公司之所以这样做，其目的不外是想保住上市子公司这个壳资源，为日后从股市上筹措资金打好基础。

识别这种操纵利润的方法并不难，可从利润表的营业外收入、投资收益等项目及其明细表中查出虚增的利润金额，也可以从资产负债表有关长期资产项目及其明细表中查出其置换资产的性质和金额，还可以从会计报表附注的说明中了解资产置换的其他情况。掌握了这些信息，就可调减这部分人为虚增的利润和相应的净资产。

3. 利用关联方交易调节利润的识别和调整

利用关联方交易将关联方交易一方的利润转移至另一方，从而使其利润增加。这种利润操纵的目的在于利用上市公司的壳资源从股市上筹措资金。这与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





跨国公司通行的利用关联方交易，将高税区的利润转移至低税区以降低税负，或将资金从外汇管制严的地区转移至外汇管制松的地区以逃避外汇管制等做法正好相反。

利用关联方交易虚增利润的方式多种多样，既可利用产品和原材料的转移价格调节收入和成本，也可利用资产重组定价获取资产增值收益，利用高回报率的委托经营方式虚增业绩，利用利率差异降低财务费用，利用管理费用、共同费用分摊等方式调节利润等等。

对转移价格引起的“主营业务收入”、“主营业务成本”、“管理费用”等项目脱离实际状况的识别难度较大，要求分析者掌握市场价格和企业的定价政策。在分析过程中，要充分利用会计报表附注说明和相关明细表。如果关联方交易占销售货物和采购货物的比重较大（大于20%），那么，就有必要分析比较关联方交易与非关联方交易的价格差异。如价格差异过大，则有操纵利润之嫌，需要调整因价格差异而影响的利润额。

4. 利用应收和应付款调节利润的识别和调整

把应收账款作为调节营业收入的工具早被广泛使用。如在本年底虚开发票，同时增加应收账款和营业收入，到次年又以诸如质量不符合要求等名义将其冲回，使本年营业收入虚增。当然，如果是为了隐藏部分收入，则可利用推迟开票，将营业收入藏于预收账款之中。除此之外，高龄应收账款是最可能发生潜亏的资产项目。因此，在识别和调整由应收款虚增为利润时，可采用以下方法：

（1）注意剔除异常波动的营业收入中的应收款项。

假设某企业营业收入除12月份之外，各月都较为平均，1～11月份累计营业收入为7 000万元，而12月份一个月营业收入则高达4 000万元，且有2 600万元是通过应收账款产生的。对此，可以认定企业有利润操纵行为，应将2 600万元的营业收入予以剔除。即使次年这一笔2 600万元的营业收入没有开红票冲回，这样剔除也是应该的。因为它可能导致次年营业收入减少，是将次年的营业收入前置至本年。

（2）大胆剔除高龄应收账款。

按我国会计制度的规定，账龄为三年及三年以上的应收账款应作为坏账处理，故应将已达到上述标准但未列入坏账的应收账款作为不良资产加以剔除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如某企业本年度利润总额为20 000万元，但应收账款明细表中列有账龄在三年及三年以上的应收账款5 000 万元，那么将其剔除后，实际利润则只有15 000万元。

在正常情况下，其他应收款和其他应付款的余额不应过大，如出现余额过大甚至超过应收账款、应付账款余额的异常情况时，就应注意识别是否有操纵利润的情况。

通常利用其他应收款虚增利润的常见方法主要是：将已损失的资产转入其中，使亏损不体现出来。利用其他应付款隐藏利润的常见方法主要是：将已实现的收益转入其中，使之不列入利润表之中。

识别这类操纵仍然是从其他应收款和其他应付款的明细表入手，将属于异常情况的金额从中剔除。如某公司原有一笔债权 300 万元，债务合同规定该债权的年利率为 10%，期限为一年，但从借债至今的三年中，债务人从未支付利息，也没偿还本金，经查实该债务人已经破产，债权已不可能收回，损失已成事实。可是，该公司在其他应收款中的这笔债权却从 300 万元上升为 390 万元[300 × (1 + 10% × 3).]。显然，该公司有操纵利润的行为，这笔 390 万元的不良债权应予冲销。

5. 利用利息资本化调节利润的识别和调整

利息资本化本是为了满足收入与成本相配比原则的需要，但在实务中，不少企业将它作为一种操纵利润的手段。用利息资本化方法调节利润比较隐秘，因为不管是自有资金还是借入资金，一旦投入使用后就难以区分清楚，这就给企业人为划定资金来源和资金用途大开方便之门，使企业很容易将非资本性支出的利息资本化。从而达到减少本期财务费用、增加本期利润的目的。

要识别这种隐秘性利润操纵比较困难，具体识别法主要是：分析在建工程项目占总资产的比例。一般而言，利息支出资本化的比例应基本与该比例相当。如果资本化的利息支出大于在建工程项目的平均余额与规定利息率之积，那么可以肯定存在操纵利润的行为，应予以调整。

在识别是否存在操纵利润现象过程中，还应注意企业现金流量分析。该分析是将经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量、现金净流量总量，分别与主营业务利润、投资收益和净利润进行比较，以判断企业主营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务利润、投资收益和净利润的质量。没有相应现金净流量作支撑的利润，质量不如有足够现金净流量作支撑的利润质量高。根据会计基本原理，企业的经营现金净流量不应该长期低于其净利润，因为随着时间推移，按权责发生制核算的结果会与按收付实现制核算的结果间的差异逐渐缩小并趋向于零。如果某企业的现金净流量长期低于其净利润，那么就意味着该企业可能将本应作为费用处理的一些项目变为虚拟资产，而虚拟资产是不可能转化为现金的，即该企业是通过增加虚拟资产来操纵利润。出现这种情况，也应对利润进行调整。

6. 会计报表中技术性差错或舞弊性错误的识别和调整

会计报表中是否存在技术性差错或舞弊性错误，可以利用报表与报表之间、同一报表内各项目之间的勾稽关系，以及主表与明细表之间的关系和主表与会计报表附注及其说明的关系等来判断。

（1）本期会计报表与前期会计报表之间的关系。

本期会计报表与前期会计报表的勾稽关系包括本期报表有关项目的期初数应等于前期报表的期末数，本期报表有关项目的累计数应等于前期报表的累计数加上本期发生数等。有些被粉饰过的会计报表的期初数和期末数会产生较大的差异，有的甚至于根本轧不平。

（2）同一会计报表项目之间的勾稽关系。

同一会计报表项目之间的勾稽关系，有诸如“资产 = 负债 + 所有者权益”的静态平衡关系，“利润 = 收入 - 成本（费用）”的动态平衡关系，以及各项目明细数与合计数的勾稽关系等。一般而言，检查以上两类技术性错误比较容易，只要有会计核算和编制报表的基本常识即可。

（3）会计报表与会计报表项目之间的勾稽关系。

会计报表与会计报表项目之间的勾稽关系很多，如利润分配表中的未分配利润与资产负债表中的未分配利润有勾稽关系，资产负债表中有关现金及现金等价物期末余额与期初余额之差等于现金流量表中现金及现金等价物净增加额，利润表中的净销货额减资产负债表中的应收账款（票据）增加额加预收账款增加额等于现金流量表中的销售商品、提供劳务收到的现金等等。检查这类错误，要求熟悉各张会计报表的编制理论和编制方法以及项目之间的勾稽关系。

（4）会计报表主表与附表之间的勾稽关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计报表主表与附表之间的勾稽关系，有比较简单的明细与合计的关系，也有比较复杂、涉及数张报表发生额和余额的关系。如固定资产及累计折旧明细表，就既与资产负债表中的固定资产原价、净值和累计折旧发生勾稽关系，又与现金流量表中的固定资产折旧发生勾稽关系。又如无形资产及其他资产、待摊费用、预提费用等明细表，也都存在上述勾稽关系。通过主表与附表的逐项对照，可以判明会计报表编制中是否存在技术性错误或人为操作留下的痕迹。

(5) 会计报表与会计报表附注之间的关系。

将会计报表与其附注相对照，可以了解企业会计报表的披露政策是否充分合理、会计估计是否科学、会计差错处理是否恰当等方面的信息，为判断企业会计报表是否存在技术性错误提供有用的信息。

会计报表的技术性错误往往与粉饰会计报表的动机交织在一起。因此，纠正会计报表的技术性错误在一定程度上调整了粉饰过的会计报表。对无技术错误的被人为粉饰过的会计报表的分析和调整其难度较大，特别对无法检查企业会计账簿的会计报表的外部使用者则更是如此。要识别被人为粉饰过的会计报表，分析者应该了解诸如与企业供应和销售相关的市场信息，与企业所处行业相关的信息等多种宏观和微观的信息，以及应具备丰富的分析经验。除此之外，还要掌握识别粉饰会计报表的会计分析方法。

6.3.5 财务报告披露漏洞与识别

企业信息披露不仅是上市公司与投资者交流的主要渠道，也是中、小企业的财务年度鉴定依据，所以这些信息的合理披露对于企业投资者来说有重大的意义。而一些企业，特别是一些上市企业，在经营方面存在很大问题，为了掩盖这些问题，其在编制财务报告时想方设法“偷工减料”，对于一些重要的项目不做列报，或者尽量遮掩，使报表使用者无法获取企业经营情况和财务状况的详尽信息。一些上市企业自由度过大，甚至避重就轻，对关键性信息遮遮掩掩，从而使年报质量难以得到合理的保证。所谓掩饰经济交易事实的财务报告漏洞是指上市企业通过利用财务报表项目掩饰交易或事实真相，巧妙掩饰，诡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秘掩盖，层层掩护，“明修栈道，暗渡陈仓”，或者在报表附注中未能完全披露交易真相、企图蒙混过关的一种欺诈方法。

1. 财务报告披露漏洞的形式

比较常见和典型的掩饰经济交易事实的漏洞手法为：

（1）财务报告披露不及时。

信息披露的不及时，是企业及一些上市企业内部交易和操纵市场行为的手段。国家对有关信息有明确的规定，企业招股说明书、上市公告书、定期报告和临时报告等披露时都做出了严格的时间规定。根据相关的规定，当上市企业发生重大事件可能对股价产生影响时，上市企业必须及时地向社会公布。而目前有相当一部分上市企业故意违反规定，对于本企业已经发生的收购、兼并、重大债务纠纷以及股权转让等重要财务会计信息都不及时公布。这些操纵企业信息披露拖延的行为，形成了财务报表附注信息披露的漏洞，我们在识别此种漏洞行为时，需要对会计报表信息的披露予以关注。

（2）财务报告披露不充分。

财务报告披露不充分主要体现在一些企业和上市企业会计信息披露不对称，具体内容不充分。会计信息不对称是指投资活动的参与人对投资市场提供的会计信息的拥有程度不对等，包括拥有的数量不等、拥有的时间不等。这种信息不对称，在市场交易发生的前后可能引起“逆选择”和“道德风险”。

①报喜不报忧。

按照有关规定，企业的财务报表的附注信息应翔实地给予披露，不得有任何的隐瞒和遗漏。但在实际的操作中，大多的企业财务报告中反映的附注信息有一种倾向——报喜不报忧。即对有利于本企业的信息大片披露，而对于不利的信息惜墨如金，如对企业的偿债能力、负债的具体内容、资金投向和利润构成等方面的信息披露不够，或以保护商业秘密为由，不披露有关对企业不利的信息，对有披露义务的事项也是蜻蜓点水。其主要有以下几个方面：

- 上市企业披露的多是多种业务和多家分支机构汇总后的数字，信息披露的具体内容缺乏有效性，反映总括信息的合并会计报表过于笼统和模糊，难以揭示不同地区的盈利水平、经济增长趋势和风险状况，对分部信息披露不足。
- 对企业偿债能力揭示不够详细。如存货结构和变现能力，应收账款的账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龄结构和各账龄分段的金额，逾期债务和金额较大的债务及企业的对外担保情况等，有些企业借故以保护商业秘密等种种理由推诿不予公布，并以过多的笔墨粉饰非重要事项，夸大好的一面，遮掩有问题的方面。

● 对资金投资去向和利润构成的有关信息予以隐瞒。当企业重大投资战略或经营业绩出现问题时，企业就会做出掩盖的举措，隐瞒真实的财务信息，利用各种手段粉饰其经营的业绩，造成财务漏洞的隐蔽发生。

● 不披露变更筹集资金。企业为了筹集到资金，常常夸大其经营业绩，造成虚假的繁荣。而其间真实情况却为外人所不知，常常有企业随意挥霍筹集到的资金，盲目扩建、盲目投资抑或被企业成员挪用贪污。而根据证监会的要求：半年度期间有筹集资金，或以前期间筹集资金的使用到报告期的，企业应披露投资项目的实际进度及收益情况；未达到计划进度和收益的，应解释原因。显然，在筹谋资金及其使用方向、使用效率，以及发生变动原因等方面的披露要求更透明，这已成为目前投资者判断企业诚信度的一个重要方面。

②重内轻外。

重内轻外，即为重看报表表内信息，轻看会计报表表外附注信息，使风险揭示不够明确。由于会计报表格式所规定的内容具有一定的固定性和规定性，只能提供货币化的定量财务信息，同时列入会计报表的各项信息都必须符合会计要素的定义和确认标准，使得会计报表所反映的会计信息受到一定的限制。信息使用人如果想在瞬息万变的市场竞争中及时做出正确的判断和选择，仅仅依靠会计报表的信息是远远不够的，有时甚至会导致决策失误，因此往往需要比报表资料更详细、更具体的信息以及会计报表中不能提供的资料，这些一般在会计报表附注中体现。但目前企业处于粉饰报告的目的，在报表附注中通常对委托理财、大股东占用资金、诉讼、关联交易、担保事项等重大事项进行隐瞒或不予及时披露。所以对于此种事项的关注，有利于识破财务报告附注的漏洞，并从内外分析中，查找更加详细的答案。

③滥用重要性原则，披露存在重大差错和重大遗漏内容。

重要性是一种专业的判断。然而其是一个相对的概念，并没有具体地量化到精确的数字，常常有一些企业利用这种模糊的概念做文章，在重要与不重要的事项的临界地带大耍手段，常常使真假难辨，披露一些不相干的非重要的附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注信息给公众，而藏匿那些真实的对信息使用人有重要影响的事件，形成财务漏洞，蒙蔽公众的眼睛。其常用的手段之一就是在财务报表的注释中以语焉不详的寥寥几句来说明其实相当重要的事项。

2. 财务报表附注漏洞的识别

（1）财务报表附注漏洞识别的基本内容。

会计报表附注是为便于会计报表使用者理解会计报表的内容，而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和编制方法及主要项目等所作的解释。

随着企业经济业务的复杂化，企业财务信息的载体——会计报表也日益复杂化，为了更好地理解会计报表的有关内容，会计报表附注已不再是会计报表的不起眼的附属物，而将以其重要性和补充性的作用明显突出，所以对会计报表附注的审查也不容忽视。

会计报表附注主要包括以下内容：

①不符合基本会计假设的说明。

②重要会计政策和会计估计及其变更情况、变更原因及其对财务状况和经营成果的影响。

③或有事项和资产负债表日后事项的说明。

④关联方关系及其交易的说明。

⑤重要资产转让及其出售情况。

⑥企业合并、分立。

⑦重大投资、融资活动。

⑧会计报表中重要项目的明细资料。

⑨有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项。

（2）财务报表附注漏洞的具体识别内容。

下面仅就几个主要方面进行具体的识别认定：

①会计政策、会计估计变更和会计差错更正的识别认定。

• 获取被查单位提供的会计政策、会计估计说明，与前期采用的会计政策和会计估计进行比较，以识别会计政策、会计估计的变更。

• 查阅被查单位董事会、股东大会、管理部门有关会议记录及会计准则法规，判断会计政策变更的合法性和合规性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 获取并审查与会计估计变更和会计差错更正相关的资料，判断会计估计变更和会计差错更正的合理性。

● 审查与会计政策、会计估计变更和会计差错更正相关的会计记录，确定其会计处理是否正确。

会计政策变更一般采用追溯调查法，若会计政策变更的累计影响数不能合理确定，则应采用未来适用法；对会计估计变更采用未来适用法，不调整以前年度会计报表；对会计差错更正，应当区分不同的发生时间（以前年度、本年度还是本年度的资产负债表日后）予以不同的会计处理等等。

会计政策变更时，应当在会计报表附注中披露会计政策变更的内容和理由，会计政策变更的累计影响数或累积影响数不能合理确定的理由；会计估计变更时，应当在会计报表附注中披露会计估计变更的内容和理由，会计估计变更的影响数或会计估计变更的影响数不能确定的理由；发生会计差错更正时，应当在会计报表附注中披露重大差错的内容及更正金额。

②或有事项的识别认定。

或有事项是依据会计谨慎性原则对由企业某一特定经济业务造成将来可能会发生某种意外情况，而由被查单位所承担的潜在债务和损失，这些可能发生的债务和损失，到被查单位资产负债表日仍不能确定。当或有损失、或有负债很有可能发生时，且数额可以合理估计时，则该或有损失或或有负债应作为资产负债表的应计项目予以反映；当可能发生的损失或负债无法合理估计，或者如果损失或负债仅仅是有些可能，则只在会计报表附注中反映，而不在会计报表中列示。企业发生的或有资产和或有收益依据谨慎原则应不予列示或说明，但当其很可能会给企业带来经济利益时，则应在报表附注中说明。

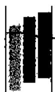
或有事项主要有：已贴现商业承兑汇票形成的或有负债；未决诉讼、仲裁所形成的或有负债；或为其他单位提供债务担保形成的或有负债等。

或有事项的识别认定主要包括：

● 可以向被查单位管理部门询问其确定、评价与控制或有事项的方针政策。

● 向被查单位的法律顾问或律师函证有关未决诉讼或未决税款估价方面的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





● 索取被查单位与银行间的往来函件，以查找有关应收账款抵借和对其他债务的担保。

③资产负债表日后事项的识别认定。

资产负债表日后事项是指资产负债表日至会计报表批准报出日之间发生的对会计报表产生影响的事项，它包括调整事项和非调整事项。调整事项是指资产负债表日前已存在，报表日后出现补充证据的事项，该事项发生需调整会计报表。非调整事项是指资产负债日前不存在，而报表日后发生的需在报表上披露而非调整的事项：如被查单位合并；所持用于短期投资和转卖的证券市价严重下跌；偶然性的大笔损失；发行股票或债券等。

资产负债表日后事项的识别认定主要包括：

● 向被查管理部门询问有关信息。

● 审阅被查单位资产负债表日后编制的内部报表及其他相关管理报告。

● 审阅被查单位资产负债表日后编制的会计记录和有关会计记录。

④关联方关系及其交易的识别认定。

根据我国会计准则判断关联方关系的标准为："在企业财务和经营决策中，如一方有能力直接或间接控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，则视为关联方，如果两方或多方同受一方控制，则也视为关联方。关联方关系往往存在于控制或被控制、共同控制或被共同控制，或施加重大影响的各方，即建立控制、共同控制和施加重大影响是关联方关系存在的主要特征。"但是在具体运用关联方关系判断标准时，应当遵循实质重要于形式的原则。

关联方交易是指在关联方之间发生转移资源或义务的事项，而不论是否收取价款。

一些企业从自身利益出发，为了提高企业形象或体现领导的经营业绩等目的，往往利用非公平交易基础上的关联方交易，在财务报告中提供虚假信息，粉饰财务状况和经营成果，因此，企业必须在会计报表中披露关联方及其交易信息，以使社会公众能够对该企业的经营业绩做出合理评价。从中可以看出对关联方及其交易的审查的重要性。

审查关联方及其交易的识别认定要点包括：

● 关联方关系的识别认定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获取、复核被查单位提供的关联方清单，并实施有关程序，以识别关联方，确定关联方关系的性质。

● 关联方交易的识别认定。

查阅有关会计记录，询问有关重大交易的授权情况；了解被查单位与其主要客户、供应商和债权人、债务人的交易性质与范围；了解是否存在已发生但未进行会计处理的交易；查阅会计记录中数额较大、异常的及不经常发生的交易或金额，尤其是资产负债表日前后确认的交易。审阅有关存款、借款的询证函和贷款函，检查是否存在名为存款或借款，实为关联方购销交易的事项。

● 检查关联方及其交易的披露是否恰当。

第一，在存在控制关系情况下，关联方如为企业时，不论它们之间有无交易，都应披露关联方情况，如：企业经济性质、名称、法人、注册资本、主营业务、所持股份或权益及其变化。

第二，在企业发生关联方交易时，应说明关联方性质、交易类型及其交易要素。

交易要素包括：交易的金额或相应比例；未结算项目金额或相应比例；定价政策（包括没有金额或只有象征性金额的交易）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





附 录

牛市选股疑难问题解答

1. 如何根据走势图选股票

在选择股票之前，你需要首先选择股票的类别，如地产股，金融股、电子股等。让我将这个过程简化成以下三个步骤：

（1）什么是大市的走向？如果大市不好，你最好什么都别买，安坐不动。对新手而言，让钱闲着是件极其难受的事，但你必须学习忍耐。就算你看到很吸引人的临界入场点，也不要轻易有所动作。大环境不适合的时候，你的胜算降低了。

（2）哪些类别的股票“牛劲”最足？需要指出，如果两支股票的技术图形相似，比方说同时在充分的交易量之下进入爬坡阶段，其中一支股票属“牛劲”很足的类别，另一支属“牛劲”不足的类别，你会发现属“牛劲”足类别的股票很容易就升了 100%，而“牛劲”不足类别的股票要很辛苦地才能升 20%。

（3）当你判定股票大市属于“牛市”，选好“牛劲”最足的类别股后，余下的工作就是“牛劲”最足的股类中选择一两支“龙头”股。这些龙头股可以是该类别的“龙头老大”，如香港银行股中的汇丰银行；也可以是有特别产品或专利的“特别小弟”。

如果你做到了以上三步骤，你就会发现你的资金在胜算最大的时刻投入到了胜算最高的股票之中。

这时又出现另一问题，读者会问第一、第二点都容易明白，也容易判断，但第三点怎么办？在“牛劲”最足的类别股中，怎样找最有潜力的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

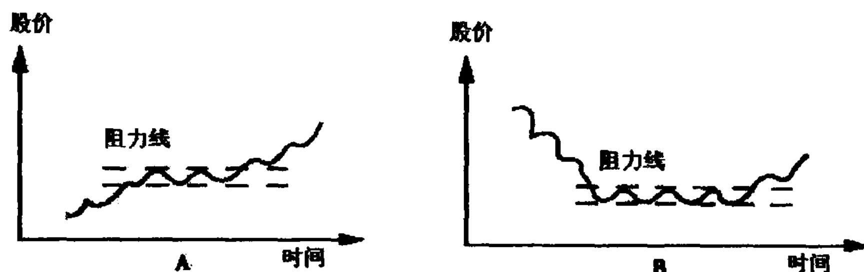


图 1

A、B 图分别代表两支股票的走势图，这两支股票都属于“牛劲”足的类别股，你现在选一支股票，你会选哪只？假设阻力线的价格同是 20 元。很多人靠直觉会选 B，因为它从高价跌下来，是“便宜货”。答案是：错了，你应该选择 A 图的股票。为什么呢？先看 B 图。很多原先在 20 元的阻力线之上人市的股民已被套牢很久，他们终于等到了不亏或稍赚解套的机会，你认为他们现在会怎样做？他们会赶快跑，快快让噩梦结束。一般人就是这么想的，也是这样做的。再看 A 图。每位在阻力线之下人市的股民都已有了利润，他们已不存在套牢的问题。你会发现 A 图股票上升的阻力会较 B 图来得小。再看看下面两个图：

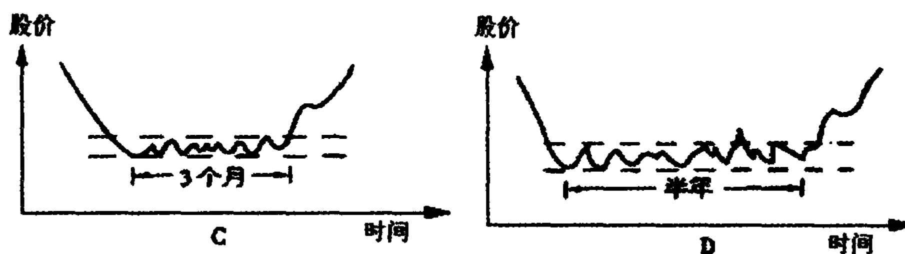
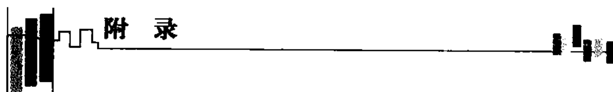


图 2

C 图在突破阻力线之前的蓄劲期是三个月，D 图是半年，你要买 C 或 D 其中之一，你会选哪种？答案如果是 D，你就对了。被套牢是极其不愉快的经历，很多人撑不住就割肉算了。蓄劲期越久，那些被套牢还未割肉的投资者就越少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它上升时的阻力也就越小。

形成自己的风格模式，你只要用心，你会不断发现适合你的个性及风险承受力的临界点。

用你自己发现的临界点，按自己定好的规则买进卖出，训练自己的耐性，留意市场提供的危险信号；你就走上了选股的正确道路。你很快就会发现，用这样的方式炒股票，你有极大的自我满足感，其所得利润也较其它方法所得更令你觉得喜悦。因为你不仅赚了钱，也知道了为什么能赚到钱，你将有信心按同样方法再次赚到钱。

2. 股票为什么会涨和跌

股价的上涨和下跌有很多原因，包括政策的、经济的、资金状况的、公司基本面的、人们对公司未来成长性的预期、市场状况甚至该股有无大资金运作等等因素的影响。并不是用能挣钱来解释，交易价格与业绩之间的关系也很重要。

（1） 市场内部因素。

它主要是指市场的供给和需求，即资金面和筹码面的相对比例，如一定阶段的股市扩容节奏将成为该因素重要部分。

（2） 基本面因素。

包括宏观经济因素和公司内部因素，宏观经济因素主 要是能影响市场中股票价格的因素，包括经济增长，经济景气循环，利率，财政收支，货币供应量，物价，国际收支等，公司内部因素主要指公司的财务状况。

（3） 政策因素。

是指足以影响股票价格变动的国内外重大活动以及政府的政策，措施，法令等重大事件，政府的社会经济发展计划，经济政策的变化，新颁布 法令和管理条例等均会影响到股价的变动。

一般来说，股票的涨跌是和大盘有着密切的关系。大盘的涨跌在很大程度上左右着个股的走势。影响大盘涨跌因素很多，主要有市场资金量、国内政治面、天灾人祸等。

抛开大盘，单说个股，主要还是股票在市场上的供求关系左右：供过于求的时候就跌；供不应求的时候就涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打个简单的比方：

某公司发行10 000股股票。每股5元。由于公司发展前景比较好，净资产会增多，股民对他很有信心，竞相购买这10 000股的股票。但在实际交易中，交易规则规定，出价高的可以优先购买。在股票数量有限的情况下，为了买到这支股票，股民会委托比较高的价格（就好比拍卖会上的叫价）希望优先抢夺购买权，股票供不应求，造成股票价值上升。

相反，公司不景气，或遇突发事件：如灾害、厂房火灾、董事长被抓……是股民对公司失去信心，竟相卖出手中的股票，卖出的条件是必须有人去买才行。在实际交易中，交易规则规定，卖出股票的委托价越底，就可以优先卖出，而且价底也才可能会有人收购。这样，10 000股的股票就供过于求，而且卖出的人越多，股票越贬值。

3. 牛市中如何选股

（1）看资金流向选股票。

资金流向的判断无论对于分析股市大盘走势还是对于个股操作，都起着至关重要的作用。通过资金流向可以从中窥视到大资金及市场的偏爱。资金流向的判断过程比较复杂，不容易掌握。现在就来研判资金流向的方法。我们通常说的“热点”，其实就是资金集中流向的个股，而板块轮动其实就是资金流向轮动而产生的盘面效果。

具备行情启动的条件必须是资金涌入，从成交额上观察资金流向的热点：每天成交量、成交额排行榜前20～30名的个股就是资金流向的热点，所要观察的重点是这些个股是否具备相似的特征或集中于某些板块，并且占据成交榜的时间是否够长，时间长短和对资金吸引力度的大小是否成正比。这里需要注意的是，在空头市场当大盘成交量比较低迷时，部分大盘股占据成交榜的前列，而这些个股的量比又无明显放大，则说明此时大盘人气涣散，不代表资金集中流向这些个股。

选股时需要注意资金流向的集中性，从涨跌幅榜观察资金流向的波动性，大资金也就是通常我们所说的机构投资者或主力资金。庄家的进场与散户闲散小资金进场是有所不同的，大资金更善于图表上相对低位进场，发掘预期有上升空间的投资品种，而散户闲散游资是否集中进场更多取决于当时大盘行情是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否向好。因此从盘面上来看，板块个股具有轮动性，并且大资金总体上进出市场的时间早于小资金进出的平均时间。

如何发现主力已动手，看涨跌幅榜。最初发动行情的涨幅居前、成交量放大的个股，往往最具备示范效应，因为资金具有轮动性。此外就是看跌幅榜居前的一些个股是否前两天有过上涨行情，这两天成交量是否也比较大。如果是，则说明人气被聚集起来了，跟风的资金比较坚决，有利于行情的持续发展，当然大幅上涨后放量下挫则不在此列。

上面说到的都是在行情上涨时的判断，可以自己试试将此判断方法运用到对下跌行情的判断上。这两点在实战中的运用，首先是资金流向对行情拐点的判断十分重要。相对低点大资金是否进场，行情是否会转折？相对高点大资金是否出场，行情又是否会转折？个股的选择上究竟是选热点短炒，还是打埋伏等大资金来抬轿，这些都与资金流向的判断分不开。

所以我们分析股票市场一定要把资金分析摆在重要位置，也就是市场说的低位放量跟进、高位放量离场。说到底，无论什么时候，证券市场股票交易永远是资金在博弈、在推动。

（2）看趋势选股票。

趋势线属于切线理论的一部分，它是将波动运行股价的低点和低点连接或高点和高点连接的直线。如股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，所画出来的趋势线就是上升趋势线；如股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，所画出来的趋势线就是下降趋势线。还有一种是股价的低点和高点横向延伸，没有明显的上升和下降趋势，这就是横盘整理或称为箱型整理。趋势根据时间的长短，可以划分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。

长期趋势的时间跨度较长，通常在 1 年以上；中期趋势的时间跨度要短于长期趋势，而大于短期趋势，通常为 4～13 周；短期趋势时间较短，一般在 4 周以内，一个长期趋势要由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势要由若干个短期趋势组成。投资者在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则，先分析长期趋势，再分析中期趋势，后分析短期趋势。长期管中期，中期管短期。

在经过大量实际操作后认为：中期趋势至关重要，投资者较容易把握，实战性也最强。因此，学习趋势分析时最好从中期趋势开始入手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线可以分为支撑线和压力线，将股价波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线；将股价波段运行的高点和高点连接成一条直线，就是压力线。趋势线连接的点数越多，其可靠性就越强，趋势线的长短与其重要性成正比。长期趋势线和中期趋势线的第一点和第二点距离不宜太近，如距离过近，所形成的趋势线的重要性将降低。

趋势线的角度至关重要，过于平缓的角度显示出力度不够，也就是常说的“肉股”，不容易马上产生大行情；过于陡峭的趋势线则不能持久，往往容易很快转变趋势。

著名角度线大师江恩认为：45 度角的趋势线非常可靠，也就是江恩所说的 1×1角度线。

趋势线的使用方法非常简单，股价在支撑线上方向下突破支撑线时，应卖出股票，并到下一根支撑线的位置寻找买点；股价在压力线下方向上突破时，应买入股票，并到上一根压力线的位置寻找卖点。

支撑线和压力线是可以相互转化的，当股价从上向下突破一条支撑线后，原有的支撑线将可能转变为压力线；而当股价从下向上突破一条压力线后，原有的压力线也将可能转变为支撑线。在某些时候我们可以发现，股价运行在两条相互平行的趋势线之间，上面的线为压力线，下面的线为支撑线，我们经常把这种情况称为箱型整理。一些投资者常根据支撑压力线搏取短线差价。趋势线常可以和成交量配合使用，股价从下向上突破压力线时，往往需要大成交量的支持，如果没有成交量支持的突破，在很多时候是假突破。

股价对趋势的突破一般以收盘价为标准，但很多时候投资者不一定要等到收盘，而应根据盘中实际突破情况，及时做出买卖决定，因为等到收盘时已经太晚了，第二天的跳高或跳低开盘将使你丢掉一大段行情或产生一大段损失。

许多人把收盘价穿越趋势线超过 3% 的幅度，作为有效突破，股价从下向上突破线时，可以参考这条原则：股价从上向下跌破支撑线时，应采取一破位就离场的原则，而不要教条地去等待 3%。

总之，趋势线可以帮助投资者顺势而为，寻找价格运动趋势，在上升趋势时买入并持有；在下跌趋势时不买股票而持币，投资者应牢牢记住，永不确认市场转势，直到趋势线被打破为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）看时间选股票。

要在股票市场上赚钱，只有先学会看盘才能过渡到分析。目前受消息面影响是事实，但一切消息都在盘面上体现，因此盘面最真实。如果会看盘，就会买到低价，卖到高价，如果不会看就只能追涨杀跌，一买就跌，一卖就涨。

沪深所交易日为每周一至周五，国家法定假日和本所公告的休市日，不进行任何交易。在交易日内的9:15～9:25为开盘集合竞价时间，9:30～11:30、13:00～15:00为连续竞价时间，开市期间停牌并复牌的证券除外。根据市场发展需要，经证监会批准，可以调整交易时间。

现有几种最基本的时间看盘方法供投资者参考：

①开盘9:00～9:15的准备。“要赚必抢占先机”，掌握开盘15分钟必为股市赢家。最重要的时间输赢都在一瞬间，请散户投资者多把握。

操作技巧如下：短线交易者，开盘后必须立即查看委托买进笔数与委托卖出笔数的多寡，研判大盘究竟会涨会跌。一般而言，如果一开盘委买单大于委卖单达2倍以上（如买单10万张，卖单5万张），则显示买气十分旺盛，做出胜算较大，短线进出者可考虑买进，待股价拉高后立即于高价抛出获利；相反，若卖单大于买单2倍以上，则代表空方卖盘十分强大，当日沽空比较有利，开盘立即卖出手中持股，逢低再补回。

观察大盘的气势强弱，可在涨跌幅榜上注意涨停板或跌停板家数的增减。由于国内股市常有追涨杀跌投机风气，越涨越抢涨、越跌越杀跌。因此，发现大盘涨停板家数由几家迅速增加至多家以上，代表大盘气势强劲，上涨有力，收盘有上涨几十家以上的可能，必须择机立即抢进；相反，如跌停家数有出现迅速增加数家以上，且卖单大于买单时，很快就会有多家甚至数十家以上下跌，则代表大盘气势极弱，必须立即抛出手中持股，以锁定利润或免遭套牢，并可有资金择机再行入市。

观察一开盘即涨停跌停板的个股，并密切注意及追踪其量价变化。如果此时大盘买单大于卖单，上涨家数大于下跌家数，代表大盘偏多（买气较强），此时短线进出者可考虑以市价买进选中的个股，次日一拉高至平盘即抛出1/2，再拉高再抛余下的1/2，即可获利。

②9:15～9:25是集合竞价时间，也是每个交易日第一个买卖股票的时机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构大户借集合竞价跳空高开拉高抛货，或跳空低升打压进货，这是经常有的现象。

开盘价一般受昨日收盘价影响。若昨日股指、股价以最高位报收，次日开盘往往跳空高开，即开盘股指、股价高于昨日收盘股指、股价，俗称跳空缺口；相反，若昨日股指、股价以最低报价，次日开盘价往往低开。跳空高开后，若高开低走，开盘价成为当日最高价，股民手中若有昨日收于最高价的“热门股”，有参加集合竞价抛货的机会，卖出价可大于或等于昨日收盘价或最高价。若热门股昨日收盘价低于最高价，已出现回落，可以略低于昨日收盘价抛货。

此外，若你准备以最低价抓一暴跌的热门股，抢反弹，也可以参加集合竞价。因为昨日暴跌的最低价收盘的股票，今日开盘价可能是今日最低价。当然，也可以集合竞价卖出热门股，买入超跌股。倘若热门股或超跌股仍有上（下）行空间配合“利好”消息（或“利空”消息）及大成交量，可突破上挡阻力位（下挡支撑位），就不应参加集合竞价“抛货”（进货），待观察开盘后走势再行决定。但是，当9:25集合竞价出现时，你若发现手中热门股缺口很大（一般股票开盘价比前收盘高开5%以上时），且伴随成交量放大，应立即以低于开盘价卖出股票，以免掉入多头陷阱套牢。此时，一般不应追涨买入热门股。相反的，热门股集合竞价跳空缺口不大，成交量较大，经分析仍有上行，又有最新“利好”消息、传言配合，有可能冲破上挡阻力位，可考虑在冲破阻力位后“追涨”买入或回挡至“支撑”位时买入；若开盘价靠近“支撑”位，可立即买入。该“热门股”若随大盘涨跌，就应考虑开盘股指是靠近支撑位，还是阻力位，及股指上行时对此热门股的影响。

③9:30～10:00是第二次进出货时机。是要脱手热门股的一个时间，若股价开盘后高开高走，股价急剧上涨，最高价常出现于上午10:00以前，且成交量急剧放大，往往这个时间为热门股抛货的一个时机。假如股价平开高走，随成交量放大，股价平稳上涨，此时可用分时股价图（60分钟K线图）、分时成交量图分析“热门股”走势，判断是否买入。

另外，暴跌的股也往往在上午10:00以前出现最低价，因此可考虑买入抢反弹。是否买暴跌的股票，一要看是否跌过了头，跌到了支撑价位；二要看消息面，主力意图，即暴跌股能不能再炒起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④11:30，收盘前为买入卖出股票第三次时点。若热门股从趋势上发出抛货信号，上午走势，随成交放大，一浪高于一浪，应立即抛货。若“热门股”从趋势上发出买入信号，可能以最高价收市。随成交量放大，一浪高于一浪，可考虑买入。注意上午收盘股指、热门股价，此为重要信号。若上午收盘股指、股价高于或低于当日开盘股指、股价，如果当日收盘股指、股价可能高于或低于上午收盘股指、股价，则预示多方（空方）将取胜。

因此，上午收盘前，下午开盘后的几分钟，为买入、卖出股票重要时机。高收者，下午可能高开高走；低收者，下午可能低开低走。中午，注意相关公告，一般临时的重要公告均为中午发布。

⑤13:00 开盘，注意上午炒作热门股走势。若成交急剧放大，股价徘徊不上，当心主力在抛货或会有较大的回调。

⑥14:00～14:30，是市场“T+0 平仓盘”时间。股指、股价往往出现当日最高价、次高价。这是因为上午 T+0 买入的机构大户，要拉高抛货，此时为第四次抛货时机，要相当重视。因为，若机构大户出完货很可能打压股价，不再护盘。

⑦14:45～15:00，是全日最后一次买卖股票时机。注意查询自己的买卖申报是否成交，该撤销的要撤销处理，防止误买入、误抛出。在高位或震荡时，这一时刻往往会发生相当大的变化。

收盘前，是买入强势股最高价、收盘价和卖出弱势股最低价、收盘价的最后机会。此时全日收盘时形势明朗，可预知第二天大盘、个股走势，若高收，次日必高开高走，故投机者纷纷“抢盘”。有的投机者只作隔夜差价，当日收盘前抢入强势股，次日开盘后抛掉，稳稳当当地获利，风险也小，短线者切勿在重要时刻擅自离开或分心，更不能委托他人处理，以免造成不如己愿的情形发生。

⑧收盘后要择时做好复习工作，从大单入手寻找大资金意图，把消息面、基本面理个思路。查看当日股市涨跌榜，分析大盘及个股情况，注意成交最大的个股榜及涨幅最大的股票群，看机构大户是在抛货还是进货。晚上在家做“功课”，尤其周末阅读有关证券投资的报纸及刊物，分析宏观面、基本面及技术面，分析本周大盘与个股走势，预测未来走势，确定买卖或捂股方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨“星期一效应”与“星期五效应”。星期一收盘股指、股价收阳线还是阴线，对全周交易影响较大。因为多（空）方首战告捷，往往乘胜追击，连拉数根阳线（阴线），应予警惕。星期五收盘股指、股价也很重要，关系到周线的阴阳。它不仅反映当日的多空胜负，亦反映当周的多空胜负。除特大的“多空”外，星期五股指、股价常低收，即卖盘大于买盘。原因是股民担心周五收盘后，有关层面可能会发布“利空”消息，到周一跑就晚了，故卖了股票，图个假日踏实。

当然，如果有利多消息，周一开盘追入也不迟。周五弱市中，一些含权股往往表现坚挺，这是股民在搏公布送配方案。若某含权股有较好方案，周一股价高开高走，可获取差价。但若无消息，或消息不如传言的好，有时假如改动送股方案，周一开盘后赶紧抛出。因为搏消息“失败”，股票价格会下跌，特别是空头市场中人们对后市不抱希望，不会花钱买配股。因为“熊市”送配股曾有过公布一个，股价掉一个，不“填权”反“贴权”的例子。

警惕机构大户借技术指标骗线，临收盘故意拉高或打压收盘股指、股价，次日跳空高开或低开，达到次日拉高抛货或压价进货的目的。识别方法：一看有无大成交量配合。无论抛货还是进货，均会通过骗线设置“陷阱”。二看利多或利空消息，是否有市场传言配合，并分析传言的真伪。结合大成交量，再研究其他技术指标，可初步确认为多头还是空头市场，可考虑买入或卖出股票。但为防止上当，既不要完全满仓也不要彻底空仓。

（4）看盘面选股票。

对一个普通投资者而言，看盘水平的高低会直接影响其短线赢亏，即使是中线投资者也不能忽视其存在价值。如果中线投资者在较高位介入，却不懂利用高抛低吸降低成本，即使获利，也不能称其为合格的投资者。

通过盘中的股指及个股走势，判断买卖双方力量的强弱，以此决定对股票的买卖节奏的把握，这是是否赢利或赢利高低的关键。职业投资者区别于普通投资者的最大之处在于他们往往能从变化莫测的股市交易细微处，洞察先机。而他们所以能看出盘中数字变化传递的信息，是一种经验的积累，亦即股市经历。积累往往是通过多年对其自身操作失败经历的反复总结而得到的，但现在许多投资者入市多年也没有收获，就是其不善于总结的缘故。因此，看盘水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是衡量一个投资者水平的重要依据。

看盘主要应着眼于股指及个股的未来趋向的判断，大盘的研判一般从以下三方面来考虑：

①股指与个股方面选择的研判（观察股指与大部分个股运行趋向是否一致）。

②盘面股指（走弱或走强）的背后隐性信息。

③掌握市场节奏，高抛低吸，降低持仓成本（这一点尤为重要）。尤其要对个股研判认真落实。

盘中个股走势是一天的交投产生的形态，能够清晰地反映当日投资者交易价格与数量，体现投资者买卖意愿。为了能更好地把握股价运行的方向，我们必须要看懂盘中走势，并结合其他因素做出综合判断。一般理解，看盘需要关注开盘、收盘、盘中走势、挂单价格、挂单数量、成交价格、成交数量与交投时间等，但这只是传统认知，在实战中其他因素也很重要，难以一一罗列，所以说股市是综合智力的竞技场。

根据长期看盘积累的经验，我们有如下判断：盘面上，长线股票的识别，配合基本面、业绩、盘大小、行业等。

短线好股票的识别：

①买入量较小，卖出量特大，股价不下跌的股票。

②买入量、卖出量均小，股价轻微上涨的股票。

③放量突破趋势线（均线）的股票。

④头天放巨量上涨，次日仍然放量强势上涨的股票。

⑤大盘横盘时微涨，以及大盘下跌或回调时加强涨势的股票。

⑥遇个股利空，放量不下跌的股票。

⑦有规律且长时间小幅上涨的股票。

⑧无量（缩量）大幅急跌的股票（指在技术调整范围内）。

⑨送红股除权后又涨的股票，此类股票的市场形象和股性都是当时最好的。

短线差股票的识别：

①买入量巨大，卖出量较小，股价不上涨的股票。

②买入、卖出量均较小，股价不上涨的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③放量突破下挡重要趋势线的股票。

④前日放巨量下跌，次日仍下跌的股票。

⑤遇个股利好但放量不涨的股票。

⑥大盘上涨而个股不涨的股票。

⑦流通盘大，而成交量很小的股票。

⑧经常有异动，而股价没有明显上涨的股票。

⑨除权送红股后放量下跌的股票。

天天观盘，用心观察，不难找出符合自己心愿而又能赢利的好股票，避开导致亏损的差股票。

（5）看资讯选股票。

股市是市场经济的窗口，经济的晴雨表，经济活动中最敏感的市场。宏观经济政策、国家经济现状、利率、汇率、物价、货币供给、水旱灾、国家颁布的政策法令等，各行业原材料与产品价格的变动，以及各上市公司形象、业绩、获利能力、财务结构、送红配股、董监事改选、处理资产、扩大生产、外资介入等，都会影响股价的涨跌。

投资者必须随时掌握股价变动和上述资讯，以决定最佳买入时间和买卖价格。要获得足够的股票资讯，就必须从股票专业类报纸、杂志、刊物、广播电台、电视、网络等大众传播媒体着手。

目前国内证券专业类报纸、杂志很多，大到全国性证券专业类报刊、杂志，小到地方性的证券报刊、杂志、股市讯息传真件等，还有一些非法出版物，讯息俯拾皆是。在这样一个真假难辨的讯息市场里，什么样的证券讯息才是比较权威可靠的呢？

①报纸：由于股票投资者大幅增加，证券专业报纸应运而生，这其中，由中国证监会指定的信息披露报刊最具权威性。例如《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《金融时报》等，另外许多经济类大报、地方报设有证券版，专门刊登有关证券方面的行情信息。投资者可从这些报纸即时获取上市公司的信息公告，以及与上市公司经营及未来发展息息相关的各种经济消息、产业动态、上市公司变动等信息、证券专业人士每日市评，还可看到交易所发布的每日行情信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②杂志：《证券市场周刊》、《股市动态分析》、《股市导报》等周刊，刊登每周证券市场行情、市况、股评、各种经济分析、上市公司经营分析的文章。还有如深交所主办的证券理论研究刊物《证券市场导报》月刊、上交所发展研究中心主办的《上市公司》、中国证券业协会主办的《证券业》等。

③广播电台：各地广播电台经济快讯等栏目定时播报最新股市信息，除即时播报股市行情，还请一些证券专业人士剖析行情。

④电视：中央电视台一些经济信息栏目，也播放股市信息。中央二台更设有专门栏目由专家对行情进行分析讲解，各省市电视台、有线电视台也有类似内容。

⑤声讯传真：一些地方设有声讯台，播放即时股市行情，还有股评人士对行情的解盘。一些投资咨询公司通过传真服务，即时对大势、个股点评。

⑥网络：通过家庭电脑上网获取即时股票资讯是目前获取信息最快的方式。随着电脑的日益普及，将有越来越多的投资者通过这种方式进行交易和取得信息。

投资者可获取信息的渠道很多。尽管如此，在大家都认为中国证券市场是“消息市”的情况下，新入市股民面对各种各样真假难辨的信息，往往盲从消息导致亏损。为规范证券咨询市场，1998 年 4 月中国证监会批准了第一批获证券咨询从业资格的投资咨询机构和股评人士，一定程度上扼制了咨询市场的混乱局面。

因此，新入市股民，了解来自正规渠道的证券信息会更安全可靠，例如中国证监会指定信息披露的证券专业类报纸、杂志，通过对收集信息处理加以判断，做出投资决策，而不应该盲从报摊上非正式出版物推荐的所谓“黑马”。

（6）按计划选股票。

投资者进行股票买卖的实战操作，与其他实业投资一样，想与干之间总是有差距，甚至相逆。在实际操作中会经常出现“知道应该这样做，但却并没有这样做”的情况，主要是由于操作的随机性与希望碰好运所造成，而这正是股票投资中获胜的障碍。克服这种障碍的重要措施也有两点：一是在每一阶段中做好周密的操作计划，二是保持冷静理智的分析能力。能够做到第一点的人可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以做解盘手与分析师，两点都能够做到的人才能做大赢家。上述两点正是区分合格的职业投资人与业余投资选手的重要标准，但要想在市场获得长期收益，必须要在这方面多加努力。但由于人性的弱点，多数投资者往往梦想以随意的灵机一动或依靠别人获得几个涨停板获利，这些基本上全是痴心妄想和白日做梦。

目前多数投资者根本不会在行动时考虑风险和持久打算，短线求利感特别强，即使是你告诉他前面有个陷阱。假如主力在陷阱后面放的是银子，多数投资者都会在没有任何保护措施的情况下徒手去抢，如果放块金子就会不要性命的去抢。职业投资者则不然，他也会去捡，但是会绕开陷阱，或借助工具，或等到众人都掉到陷阱填满后走过去也行。

制订计划时首先必须明确目的，主要目的有长线与短线、投机与投资、题材与成长性区分。计划是实施目的的手段，两者必须配合，如果两者发生矛盾，结果就会产生偏差。在实际情况中就经常有这种现象，比如说，某个投资者用技术分析某个股票可能要大涨，但因为这个股票的业绩不好，没有买，结果该股票真的大涨，后悔不已，这就是典型的用投资的方法去追求投机目的。或者看到某个股业绩好但买入后就是不涨，忍不住抛掉，之后该股大涨，又一次后悔不已。这更是典型的用投机的方法去追求投资目的，结果都是后悔。万般皆有药，唯独没有后悔药，投资投机两相宜才是全能投资人。

①投资计划的制订与实施：投资业绩成长性最好的两支股票。实施方法是：在该股底部区域作第一次买进，以后每下跌一个区间均加倍买进一次，长线持有，只有在明显的顶部时减仓，但最少保持 100 股，以强迫自己注意，不至忘掉。在发现更好的品种时，可以增加一个品种。

目前许多基金机构把最热的行业，在股价不高的时候第一次买进，以后每跌一个空间均加倍买进一次，波段反复操作、股价过高后调换品种。投机庄家会选择低位多次出现连续的超过 10 万股以上主动性成交买单。

②投机股价超跌的个股：超跌个股相比同价位的股票，业绩有明显的优势，但股价却相对较低，在他们出现连续放量时少量介入，只低位加仓，有 20% 以上利润出局，适当高抛低吸。

③题材计划的制订与实施：投资送红股的题材股，此类个股含多年滚存利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





润，未有大送股历史，有主力机构主持，流通盘子不宜太大，价格低。

④投机小盘股：此类股票价格应相对较低，流通盘小，业绩前景尚可。可在大盘发生急挫或中期见底时逐渐吸纳，中线持有并高抛低吸，但低位购买的筹码不应轻易全部出局。

投资者可以根据自己的资金情况和个人习惯参照上述思路制订适合自己的一种或组合数种计划实施。更建议操作经验不丰富的投资者以中长线投资为主，这样一年的买进机会并不多。拥有上亿资金投资者一年也只操作几支股票，几万块钱更没必要操作太多的股票，更不要企望别人的蛊惑战胜庄家，凭实力这是不可能的，但在某一阶段伏击几个庄家是完全可能的，不过要做到知己知彼。很多人在买卖时是又不知己，又不知彼，就只会套牢，六神无主。更要明白庄家的失败是败在自我，而不是被散户打败的。

（7）按原则选股票。

许多投机者买入股票非常随便，只要有股评人士推荐，或有利好传闻，就准有人买。对于这些朋友来说，买股票比买菜还随意，买菜还要挑三拣四呢。随意的结果可想而知，买入后大多被套牢，然后抱回家睡觉，等待解套。如果买入股票时能掌握一些有效的原则并严格遵照执行，就可以大大减少失误而提高获利的机会。下面介绍几个有效的买入原则。

①趋势原则：在准备买入股票之前，首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说，绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利，而在顶部买入则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入难有生还，盘局中买入机会不多。还要根据自己的资金实力制定投资策略，是准备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。所选股票也应是处于上升趋势的强势股。

②分批原则：在没有十足把握的情况下，投机者可采取分批买入和分散买入的方法，这样可以大大降低买入的风险。但分散买入的股票种类不要太多，一般以在 5 支以内为宜。另外，分批买入应根据自己的投资策略和资金情况有计划地实施。

③底部原则：中长线买入股票的最佳时机应在底部区域或股价刚突破底部上涨的初期，应该说这是风险最小的时候。而短线操作虽然天天都有机会，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要尽量考虑到短期底部和短期趋势的变化，并要快进快出，同时投入的资金量不要太大。

④风险原则：股市是高风险高收益的投资场所。可以说，股市中风险无处不在、无时不在，而且也没有任何方法可以完全回避。作为投机者，应随时具有风险意识，并尽可能地将风险降至最低程度，而买入股票时机的把握是控制风险的第一步，也是重要的一步。在买入股票时，除考虑大盘的趋势外，还应重点分析所要买入的股票是上升空间大还是下跌空间大、上挡的阻力位与下挡的支撑位在哪里、买进的理由是什么？买入后假如不涨反跌怎么办？等等。这些因素在买入股票时都应有个清醒的认识，就可以尽可能地将风险降低。

⑤强势原则：强者恒强，弱者恒弱，这是股票投资市场的一条重要规律。这一规律在买入股票时会对我们有所指导。遵照这一原则，我们应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场，在同板块或同价位或已选择买入的股票之间，应买入强势股和领涨股，而非弱势股或认为将补涨而价位低的股票。

⑥题材原则：要想在股市中特别是较短时间内获得更多的收益，关注市场题材的炒作和题材的转换是非常重要的。虽然各种题材层出不穷、转换较快，但仍具有相对的稳定性和一定的规律性，只要把握得当，定会有丰厚的回报。我们买入股票时，在选定的股票之间应买入有题材的股票而放弃无题材的股票，并且要分清是主流题材还是短线题材。另外，有些题材是常炒常新，而有的题材则是过眼烟云，炒一次就完了，其炒作时间短，以后再难有吸引力。

⑦止损原则：投机者在买入股票时，都是认为股价会上涨才买入，但若买入后并非像预期的那样上涨而是下跌该怎么办呢？如果只是持股等待解套是相当被动的，不仅占用资金错失别的获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态，而且也不知何时才能解套。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔出局观望。对于短线炒作来说更是这样，止损可以说是短线操作的法宝。股票投资回避风险的最佳办法就是止损、止损、再止损，别无他法。因此，我们在买入股票时就应设立好止损位并坚决执行。短线炒作的止损位可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设在5%左右，中长线投资的止损位可设在更高一点。只有学会了割肉和止损的股民才是成熟的投机者，也才会成为股市真正的赢家。

4. 选购新股有哪些技巧

（1）如何选购新股。

由于新股申购是股市中获利比较丰厚的一个板块，所以其成为股市资金追逐的热点。现在的投资者可同时参加一级市场申购和二级市场配售，并且在二级市场配售时无需预先缴款，这就使得每一位投资者同时参加一级市场申购二级市场的配售成为可能，从而也最大限度地提高了资金的使用效率。长久以来，虽然有很多人都有申购新股的经历，但是其中有相当一部分人对新股申购的细节问题还是不甚了解。因此为了便于投资者操作，增加中签的机会，以下将就投资者在新股配售程序中需注意的问题加以说明：

T－2 日，刊登招股说明书概要。投资者可以了解到新股的发行价格、发行方式、发行时间和拟上市地点等，做出是否参与新股配售的决定，正确计算上市流通证券市值。

T－1 日，刊登发行公告。投资者可以了解一二级市场投资者配售新股的数量、相应申购代码、向二级市场投资者配售新股的数量及申购上限等。投资者可在所开户的证券营业部查到可申购新股数量。

T＋0 日，投资者根据自己所持有的上市流通市值和申购上限，在证券营业部自愿申购新股。投资者在申购时，应遵循如下交易规则：每一股票账户最高申购量不得超过发行公司公开发行总量的1‰；申购数量必须为1 000的整数倍，且只能申购一次；投资者的申购一经确认，不得撤销。申购时不进行扣款和冻结资金。

此外投资者还应注意不同发行方式应使用不同的申购代码，上海以730的申购代码认购上网发行部分，以737的申购代码认购新股配售部分；深圳以0代码认购上网发行部分，以8代码认购新股配售部分。

T＋1 日，摇号抽签，投资者可在所开户的证券营业部查到申购配号。

T＋2 日，公布中签结果，投资者可向证券营业部查询中签情况，如中签应保证资金账户在T＋2日收市前有足够款项，以便证券营业部扣缴新股认购款。如中签的投资者资金账户余额不足，证券公司将按实有金额扣款，金额不足部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分视为投资者放弃。

T+3 日，认购缴款。中签的投资者准备足够的资金，在所开户的证券营业部进行认购缴款。如有中签，投资者的认购资金不足，按规定视同放弃认购。由于上交所规定券商须将放弃认购的相关数据于 T+3 日 14 时前认购中签新股。

T+4 日，为投资者的交割清算登记日，申购中签者股票到账，未中签者资金到账。根据上述程序，投资者同时参加二级市场的新股配售和一级市场的新股申购，这远比单一的一级市场新股申购更能提高资金的使用效率，投资者的申购号多了，中签的机会自然也就多了。因此对于那些新股申购专业户来说，只要能选择到合适的证券品种作为参加二级市场配售的桥梁，那么投资者在从事专业申购时将会更加得心应手，并最终取得丰厚的回报。

（2）新股发行时的选择技巧。

在交易市场的资金投入量有限的前提下，新股的发行将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有较多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动，一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而又会吸引社会各界对于股票投资进行关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量。这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票，这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，二者之间真正的相互影响到底是正影响还是负影响，要依股市的当时情况而定。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

①社会上资金存量大、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

②市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也较好。

③股票交易市场的状况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投入交易市场搏击，而不愿去参加新股申购碰运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

在我国目前的市况下，投资者可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行相应抉择。

（3）新股上市时的选择技巧。

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，对股市价格走势就会产生不同的影响。投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。

当新股在股市好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势造好时，新股上市容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。新股上市时，投资者还应密切注视新上市股票的价值调整，并掌握其调整规律。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行，即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价值调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

①股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价值进行交易。此种调整价值方式，系一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐让市场来接纳和认同。

②股价一次上涨过头，继而回跌，再维持在某一合理价值进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

③股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热闹气氛。

④股价先调整至合理价位的一半或2/3的价值水平后，即停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够的股票，再做二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有股市实践经验的投资老手获利。

由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价值调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

5. 中短线选股有何技巧

中短线操作极具挑战性，对投资者是否敏感、决策是否果断有很高的要求。中短线选股的基本原则是要求被选股票（或股票组合）能够在相对较短的一段时期内（比如：1 周到 3 个月）具有较高的涨幅预期，而对这一特定时期之后的远期股价趋势特征并不注重。因此，这就决定了中短线选股必须重势，以及追求投机性价差收益的特点，这与长线选股注重股票质地和追求稳健的投资收益有明显区别。根据过往的经验并结合目前我国股市特点，我们认为中短线选股应参照如下基本原则：

（1）积极参与市场热点。

中短线操作不能以长线的价值投资为理念去选择个股，因为那些具备长线投资价值的股票在短期并不会一定上涨，甚至还有可能下跌。

（2）重点抓强势板块中的龙头股。

在 2006 年中的股市中，大盘的许多龙头股上涨幅度可观，尤其是那些金融类的龙头股，像工商银行、中国银行、招商银行等，另外像贵州茅台、中信证券等行业龙头股也涨势喜人。

（3）上市公司公告蕴藏一定的个股机会。

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期的公告中发现不少有关该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合相关股票最近一段时期的走势分析，因为不少个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

（4）娴熟运用各种技术分析工具以帮助优化买卖时机。

虽然我国股市存在主力设置图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术分析方法失灵，但真正领悟了技术分析的精髓之后就能具有识别技术陷阱的经验方法，在此基础上运用技术分析方法确定中短线个股的买卖时机，仍然不失为一种有效和可行的途径。如：组合移动平均线的运用，资金流向及成交量分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





形态理论运用等看似十分简单的分析方法，在实践中如能结合股票基本面的分析加以正确地运用，对投资者选股很有帮助。

（5）避开高风险的“地雷”股。

由于2004年以前我国股市的市场发育、市场监管体系尚不成熟，上市公司发布虚假信息、机构大户坐庄行为普遍，经常有股票突然“变脸”并引发股价大幅下跌，这些因素加大了投资者的选股风险。因此，仔细分析各种个股潜在的风险因素成为选股过程中最为重要的一环。此外，不少高价股已经进入超买阶段，当主力发现跟风的投资者达到一定规模时即有可能杀跌出货，使跟风的投资者高位深套其中。可见，要避开高风险股票不仅不能盲目跟风，而且不应仅看股票以往的业绩选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们往往以为财务报告就是一些枯燥的数字，殊不知里面其实蕴藏了许多秘密。它可以告诉你企业的资产是多少，企业欠了多少债，企业赚了多少钱，企业还有多少钱（现金）等核心秘密。精于阅读上市公司财务报告，将有助于投资者以报告为参照进一步了解企业现状、分析企业潜力、做好投资准备；协助企业管理者以及企业利益相关人士加强管理，确保企业保持良好运营的状态。

本书站在投资者的角度分析解决各种阅读财务报告的实际问题，切实为读者带去有价值的信息和方法，教你学会如何透过数据获知那些惊人的秘密。

上架建议：证券·股票
ISBN 978-7-80255-399-6



定价：35.00元